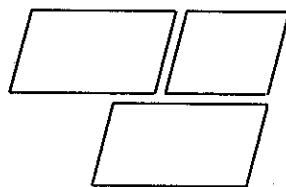


# *Industrie Zignago Santa Margherita SpA*

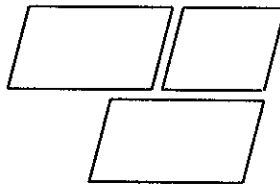


**Relazioni e Bilancio**  
**Esercizio 2005**



# **Relazioni e Bilancio**

## **Esercizio 2005**



**INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA SpA**

**Sede: Fossalta di Portogruaro (VE), Via Ita Marzotto n. 8**

**Capitale sociale interamente versato euro 13.062.400**

**Codice fiscale e numero iscrizione del Registro delle Imprese di Venezia: 00168350270**

## Indice

---

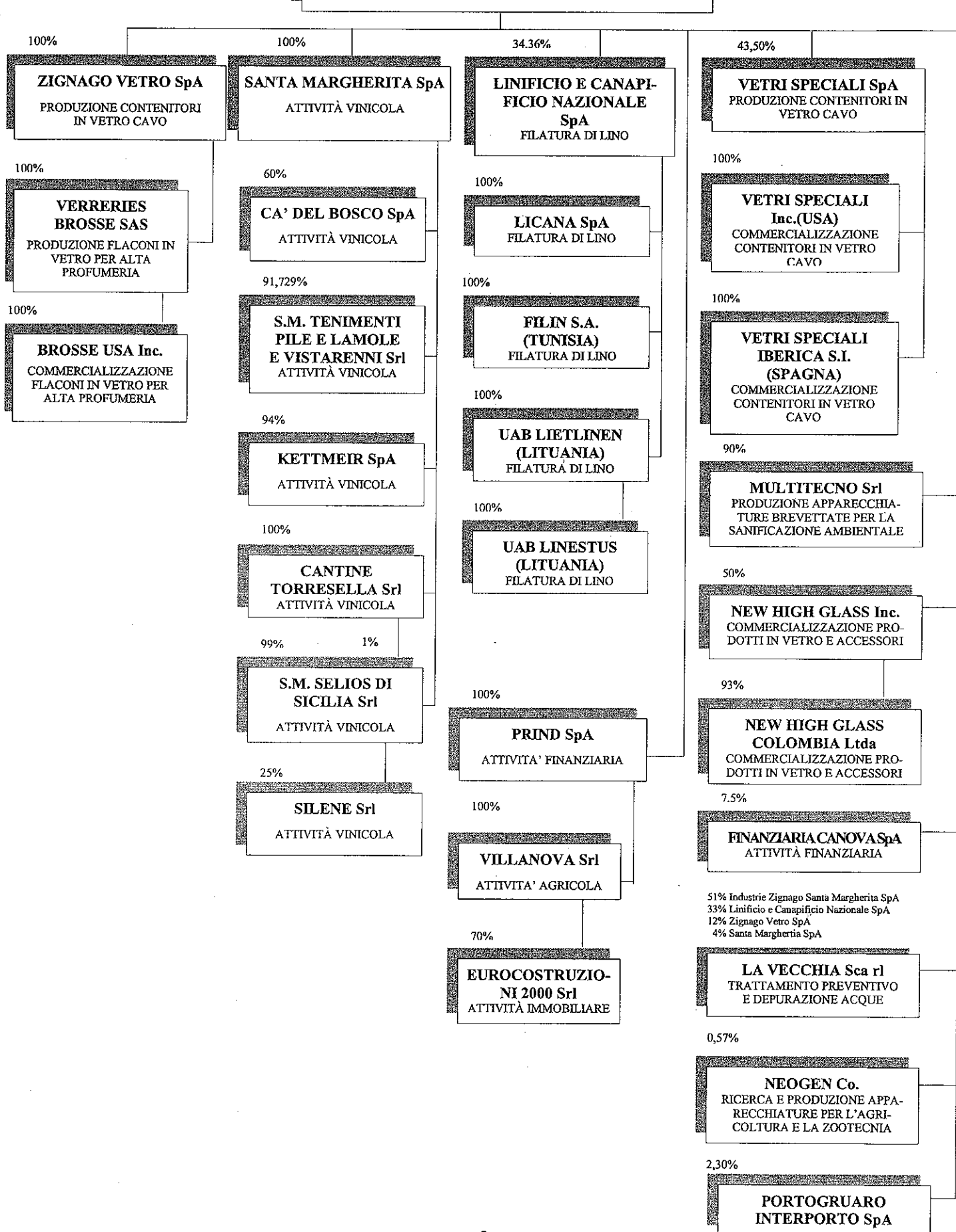
Struttura del Gruppo	pag.	3
Avviso di convocazione dell'Assemblea	pag.	4
Organi sociali	pag.	5
Relazione sulla Gestione:		
- Premessa	pag.	8
- Andamento della Società	pagg.	9-16
- Andamento delle Società Controllate	pagg.	17-32
- Notizie e prospettive sull'andamento dell'esercizio in corso	pag.	33
Proposte di delibere all'Assemblea	pag.	34
Stato Patrimoniale	pagg.	36-37
Conto Economico	pag.	40
Nota Integrativa	pagg.	42-79
Relazione dei Sindaci	pagg.	82-84
Relazione della Società di Revisione	pagg.	86-87
Sintesi dei Bilanci delle società controllate e collegate	pag.	90-98
Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea	pag.	100

# STRUTTURA DEL GRUPPO ZIGNAGO

Al 28 marzo 2006

## ATTIVITÀ E QUOTE DI PARTECIPAZIONE

**INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA SpA**  
CAPOGRUPPO



## CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA E ORDINARIA

Publicato su "Il Sole 24 Ore" in data 11 aprile 2006

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Straordinaria ed Ordinaria presso la sede della Società in Fossalta di Portogruaro (VE), via Ita Marzotto n. 8, in prima convocazione per il giorno 29 aprile 2006 alle ore 11.00, ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 16 maggio, alle ore 11.30, nel medesimo luogo, per discutere e deliberare sul seguente

### ordine del giorno

#### Parte Straordinaria

- 1) Revoca - per la parte non ancora attuata - della delibera dell'Assemblea Straordinaria dell'11 maggio 2004, recante "*Delega al Consiglio di Amministrazione, ex art. 2443 del codice civile, per aumentare a pagamento il capitale sociale, anche in più riprese, per un quinquennio, per l'importo nominale complessivo massimo di Euro 260.000 mediante emissione di massime n. 500.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna da offrire, con esclusione del diritto di opzione spettante ai soci, ad amministratori ed a dipendenti della Società e di sue controllate, con le modalità di cui al quinto comma dell'art. 2441 del codice civile. Delibere inerenti e conseguenti.*"  
Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 2) Proposta di adozione di un nuovo statuto sociale, con adeguamenti a seguito della revoca della Società dalla quotazione ufficiale di Borsa, avvenuta con effetto dal 28 novembre 2005.

#### Parte Ordinaria

- 3) Presentazione del Bilancio al 31 dicembre 2005, della Relazione del Consiglio di Amministrazione, della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.  
Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005.
- 4) Deliberazioni ai sensi dell'art. 2383 comma 1 del Codice Civile.
- 5) Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente per il triennio 2006-2007-2008, previa determinazione degli emolumenti dei sindaci effettivi.
- 6) Deliberazioni inerenti l'incarico di revisione contabile.

Ai sensi di legge e di statuto hanno diritto di intervenire all'Assemblea gli Azionisti, cui spetta il diritto di voto, che presenteranno le certificazioni o le comunicazioni previste dall'art.2370, secondo comma, del Codice Civile rilasciate da intermediari autorizzati ai sensi e nei termini previsti dalle vigenti disposizioni normative.

La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale nei termini di legge, con facoltà per gli Azionisti di ottenerne copia.

I Signori Azionisti sono pregati di presentarsi almeno un'ora prima dell'inizio dei lavori dell'Assemblea, onde agevolare le operazioni di registrazione.

Fossalta di Portogruaro, 7 aprile 2006

*per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*(Stefano Marzotto)*

## ORGANI SOCIALI

### **Consiglio di Amministrazione** in carica per il triennio 2005 - 2007

---

presidente  
Stefano Marzotto

vicepresidente  
Lino Benassi

amministratore delegato  
Luca Marzotto

consiglieri  
Ferdinando Businaro  
Marco Donà dalle Rose  
Mario De Benedetti  
Alberta Figari  
Alberto Giacobbo  
Gaetano Marzotto  
Nicolò Marzotto  
Fabrizio Tabanelli (\*)

### **Comitato Esecutivo**

---

presidente  
Stefano Marzotto

Lino Benassi  
Luca Marzotto  
Ferdinando Businaro  
Marco Donà dalle Rose  
Gaetano Marzotto  
Nicolò Marzotto

### **Revisori Contabili Indipendenti** per gli anni 2004-2005-2006

---

Reconta Ernst & Young SpA

### **Collegio Sindacale** in carica per il triennio 2003 - 2005

---

Antonio Zanarotti  
presidente

Franco Corgnati  
sindaco effettivo

Carlo Pesce  
sindaco effettivo

Paolo Nicolai  
sindaco supplente

### **Direzione**

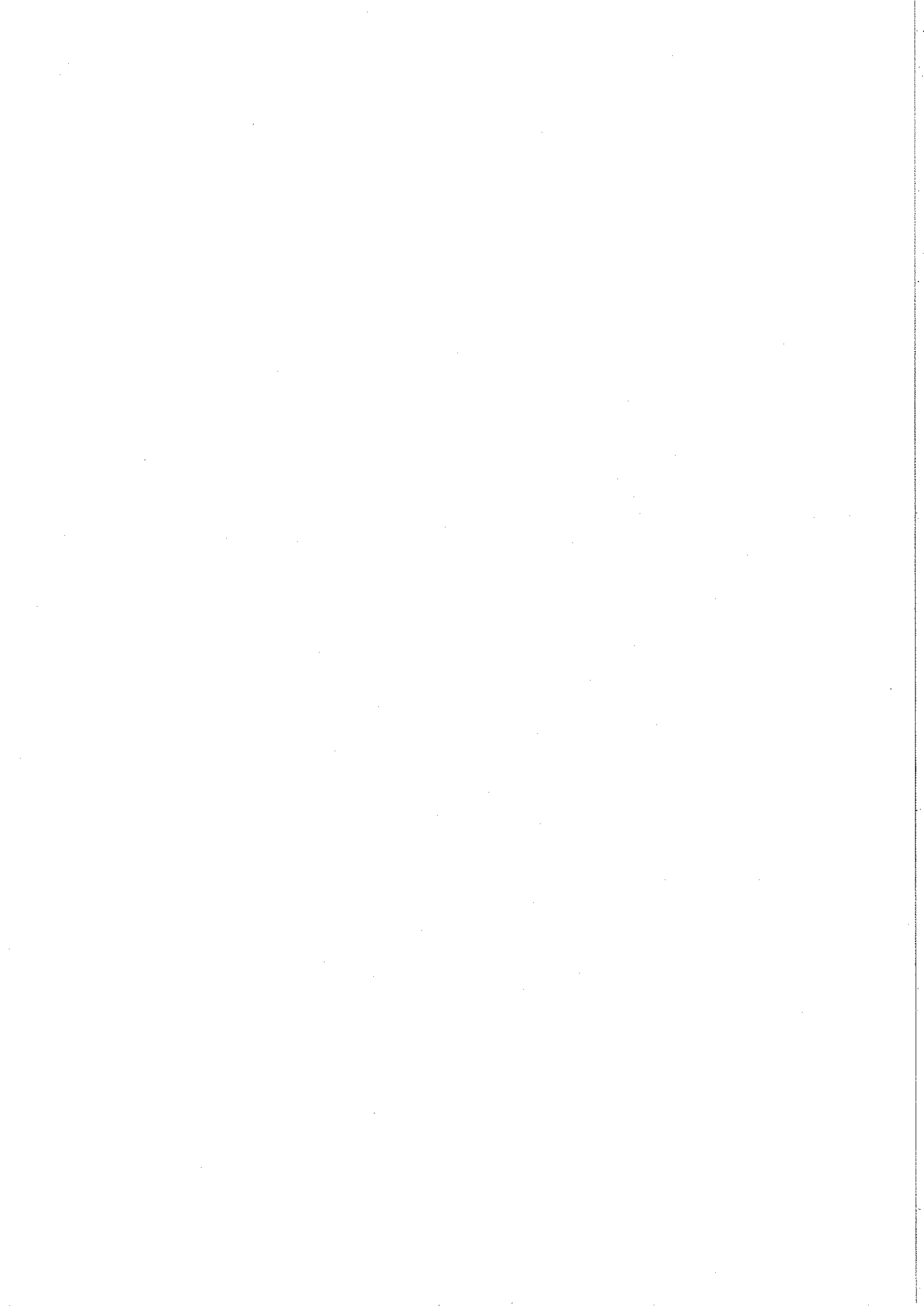
---

direttore generale  
Luca Marzotto

direttore amministrazione  
Alberto Faggion

direttore personale e organizzazione  
Maurizio Pizzolotto

(\*) In carica dal 28 marzo 2006



**Relazione  
sulla Gestione**

**(art. 2428 C.C.)**

## **PREMESSA**

### **Signori Azionisti,**

Industrie Zignago Santa Margherita SpA, società Capogruppo, oltre alla definizione delle strategie a livello di portafoglio e di business, il coordinamento finanziario, la pianificazione e controllo, le relazioni interne ed esterne e il sistema informativo di Gruppo, assume fra i suoi compiti istituzionali la gestione di servizi comuni per le attività insediate a Fossalta di Portogruaro.

La presente relazione accompagna il bilancio della Società al 31 dicembre 2005. Nel rinviarVi alla Nota Integrativa per quanto concerne i chiarimenti sui dati numerici risultanti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, in questa sede desideriamo relazionarVi sulla gestione della società, sia con riferimento all'esercizio 2005, sia sulle prospettive future. Il tutto in conformità a quanto statuito dall'art. 2428 del Codice Civile.

In fascicolo separato vengono presentati il bilancio consolidato e la relazione sulla gestione disposta dagli Amministratori.

La Relazione sulla Gestione, il Bilancio e la Nota Integrativa sono in generale redatti in unità di euro. I dati di Verreries Brosse SAS e di Linificio e Canapificio Nazionale SpA sono espressi in migliaia di euro (per brevità indicate in k euro), quelli della collegata New High Glass Inc. in unità di USD.

## ANDAMENTO DELLA SOCIETÀ

### Signori Azionisti,

passiamo a relazionarVi sull'attività della Società.

La Società chiude l'esercizio 2005 con un utile netto pari a euro 15.406.461 rispetto a euro 44.433.676 del 2004, che aveva beneficiato di plusvalenze su cessioni di partecipazioni per euro 32.475.144. Al netto delle stesse, l'utile dell'esercizio risulta in crescita del 28,8%.

In dettaglio, il risultato dell'esercizio e il confronto con l'esercizio precedente evidenziano:

- i dividendi percepiti ammontano a euro 16.123.511, rispetto ad euro 11.866.133 dell'anno precedente (+35,9%);
- i ricavi per prestazioni, vendite e proventi vari, pari a complessivi euro 5.274.704, diminuiscono del 7,7% rispetto all'anno precedente (euro 5.716.054), anche per prestazioni di servizi resi alle società controllate e collegate, da altre società del Gruppo;
- i proventi finanziari netti sulla liquidità corrente, pari a euro 990.238, sono superiori a quelli realizzati nell'esercizio precedente (euro 669.619; + 47,9%), essendo aumentata la disponibilità media presso le banche;
- i costi di gestione e le spese varie, di euro 6.983.302, registrano un incremento del 13,7% rispetto all'anno precedente (euro 6.141.311), da attribuirsi a maggiori costi del personale e a prestazioni professionali connesse all'offerta pubblica di acquisto totalitaria, più avanti illustrata;
- i proventi diversi dell'esercizio precedente, pari a euro 264.177, rilevavano recuperi di valore di investimenti finanziari, precedentemente svalutati;
- gli oneri non ricorrenti dell'anno di euro 26.935, riflettono minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni finanziarie. I proventi non ricorrenti dell'esercizio precedente, pari a euro 32.475.144, rilevavano unicamente plusvalenze su cessioni di partecipazioni, nell'ambito di un'operazione di riassetto societario nel settore dei vetri speciali, menzionata alla pagina 13.

Le imposte sul reddito dell'esercizio risultano a credito di euro 28.245, principalmente per gli effetti della tassazione consolidata di Gruppo. Al 31 dicembre 2004, si rilevava un saldo a debito di euro 416.140, tenuto conto che le plusvalenze sopra menzionate non erano fiscalmente rilevanti.

Il conto economico riclassificato presenta la seguente struttura di sintesi:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Ricavi netti</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.740.880	5.142.025
Altri ricavi e proventi	533.824	574.029
Dividendi	16.123.511	11.866.133
Proventi finanziari dei titoli negoziabili	248.853	239.882
Proventi finanziari da Controllate	653	694
Altri proventi finanziari	758.322	475.161
Differenze positive di cambio	7.459	4.836
	<u>22.413.502</u>	<u>18.302.760</u>
<b>Costi e spese</b>		
Consumi di prodotti e merci	(354.477)	(356.830)
Prestazioni di servizi	(2.627.751)	(2.599.953)
Lavoro	(3.689.115)	(2.644.088)
Ammortamenti	(176.922)	(187.091)
Altri costi e spese	(135.037)	(353.349)
Oneri finanziari	(25.042)	(1.062)
Oneri finanziari da Collegate	(7)	(17)
Allineamento di valore dei titoli iscritti nell'attivo circolante	---	(49.875)
	<u>(7.008.351)</u>	<u>(6.192.265)</u>
<b>Proventi (oneri) diversi</b>		
Rettifiche di valore di titoli iscritti fra le immobilizzazioni	---	264.177
<b>Proventi (oneri) non ricorrenti</b>		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su cessioni di partecipazioni e altri investimenti finanziari iscritti fra le immobilizzazioni	<u>(26.935)</u>	<u>32.475.144</u>
<b>Utile prima delle imposte</b>	15.378.216	44.849.816
Imposte sul reddito e IRAP, al netto	<u>28.245</u>	<u>(416.140)</u>
<b>Utile dell'esercizio</b>	<u>15.406.461</u>	<u>44.433.676</u>

Il Conto Economico ex-art. 2425 C.C. è riportato alla pagina 40, i commenti nella Nota Integrativa alla pagina 61 e seguenti.

Segue il prospetto di raccordo con il conto economico civilistico.

**Prospetto di raccordo tra lo schema di conto economico riclassificato esposto nella relazione sulla gestione e lo schema civilistico prescritto dal D. Lgs. n. 127/91**

Schema riclassificato	2005	2004	Schema ex-D. Lgs. n. 127/91	2005	2004
<b>Ricavi e proventi:</b>					
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.740.880	5.142.025			
- Altri ricavi e proventi	533.824	574.029			
	<u>5.274.704</u>	<u>5.716.054</u>	<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<u>5.274.704</u>	<u>5.716.054</u>
- Proventi finanziari da titoli negoziabili	248.853	239.882			
- Proventi finanziari da Controllate	653	694			
- Altri proventi finanziari	758.322	475.161			
	<u>1.007.828</u>	<u>715.737</u>	<b>C.16 Altri proventi finanziari</b>	<u>1.007.828</u>	<u>715.737</u>
<b>Costi e spese:</b>					
- Consumi di prodotti e merci	354.477	356.830			
- Prestazioni di servizi	2.627.751	2.599.953			
- Lavoro	3.689.115	2.644.088			
- Ammortamenti	176.922	187.091			
- Altri costi e spese	135.037	353.349			
	<u>6.983.302</u>	<u>6.141.311</u>	<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<u>6.983.302</u>	<u>6.141.311</u>
- Oneri finanziari	25.042	1.062			
- Oneri finanziari da Controllate	7	17			
	<u>25.049</u>	<u>1.079</u>	<b>c.17 Interessi e altri oneri finanziari</b>	<u>25.049</u>	<u>1.079</u>
- Allineamento di valore dei titoli iscritti nell'attivo circolante	--	(49.875)			
- Rettifiche di valore di titoli iscritti fra le immobilizzazioni	--	264.177	<b>D. RETTIFICHE DI VALORE</b>		
	<u>--</u>	<u>214.302</u>	<b>DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<u>--</u>	<u>214.302</u>

Lo schema di conto economico riclassificato è riportato alla pagina precedente, lo schema di conto economico civilistico alla pagina 40.

La struttura patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2005 risulta così modificata rispetto al 31 dicembre 2004:

	31.12.2005		31.12.2004		Variazioni
	euro	%	euro	%	euro
Crediti diversi	4.326.844		5.049.167		(722.323)
Magazzini	31.190		35.181		(3.991)
Debiti a breve non finanziari	(5.219.821)		(6.095.180)		875.359
<b>A) Capitale di funzionamento</b>	<b>(861.787)</b>	<b>(2,3%)</b>	<b>(1.010.832)</b>	<b>(2,8%)</b>	<b>149.045</b>
Partecipazioni	37.357.735		37.602.418		(244.683)
Altre immobilizzazioni finanziarie	24.261		24.261		---
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	2.153.865		1.321.436		832.429
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(1.329.370)		(1.320.763)		(8.607)
<b>B) Capitale fisso netto</b>	<b>38.206.491</b>	<b>102,3%</b>	<b>37.627.352</b>	<b>102,8%</b>	<b>579.139</b>
<b>A+B = Capitale investito netto</b>	<b>37.344.704</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.616.520</b>	<b>100,0%</b>	<b>728.184</b>
<i>Finanziati da:</i>					
<b>C) Disponibilità</b>	<b>(43.378.713)</b>	<b>(116,2%)</b>	<b>(44.526.076)</b>	<b>(121,6%)</b>	<b>1.147.363</b>
Patrimonio netto iniziale	81.142.596		53.208.920		
Dividendi erogati nell'esercizio	(17.500.000)		(16.500.000)		
Aumento di capitale e soprapprezzo	1.674.360		---		
Utile dell'esercizio	15.406.461		44.433.676		
<b>D) Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>80.723.417</b>	<b>216,2%</b>	<b>81.142.596</b>	<b>221,6%</b>	<b>(419.179)</b>
<b>C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</b>	<b>37.344.704</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.616.520</b>	<b>100,0%</b>	<b>728.184</b>

Lo Stato Patrimoniale ex-art. 2424 C.C. è riportato alle pagine 36 e 37, i commenti nella Nota Integrativa alla pagina 42 e seguenti.

L'elenco e la movimentazione delle partecipazioni è commentato alle pagine 48 e 49, mentre le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C. sono riportate negli allegati n. 4 e 5 alle pagine 77 - 78 e 79.

La **situazione finanziaria** registra una **disponibilità netta** al 31 dicembre 2005 di euro 43.378.713 inferiore di euro 1.147.363 rispetto al 31 dicembre 2004, ed è così costituita:

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Titoli obbligazionari:		
- con scadenza entro l'anno successivo	11.201.011	6.803.229
- con scadenze oltre l'anno successivo	256.100	256.100
sub-totale	<u>11.457.111</u>	<u>7.059.329</u>
Depositi a termine presso banche	30.500.000	36.000.000
Cassa e banche	<u>1.421.602</u>	<u>1.466.747</u>
<b>Totale</b>	<u>43.378.713</u>	<u>44.526.076</u>

Le disponibilità finanziarie sono investite con l'obiettivo di massimizzare il rendimento, coerentemente con una logica di flessibilità, facile smobilizzo e minima rischiosità delle stesse.

Il tasso medio di rendimento del 2005 si attesta a circa il 2,30%; quello attuale è del 2,65%.

Il **personale** dipendente della Società al 31 dicembre 2005 è composto di 40 unità (al 31 dicembre 2004: 41 unità) di cui 3 a tempo parziale (2 a fine 2004). La composizione dell'organico è costituita da: 5 dirigenti, 31 impiegati e 4 operai. La movimentazione dell'esercizio è illustrata alla pagina 65.

### **Fatti e sviluppi societari**

**Vetri Speciali SpA**, con riferimento all'operazione di integrazione societaria nel settore dei vetri speciali, perfezionata in data 20 ottobre 2004, mediante l'acquisto della partecipazione totalitaria in Nord Vetri SpA, Vetriere Venete SpA e Attività Industriali Friuli Srl, ha incorporato con atto di fusione, in data 30 maggio 2005, le tre citate società. Ai fini contabili e fiscali le operazioni di dette società sono imputate al bilancio di Vetri Speciali SpA a partire dal 1° gennaio 2005; tutti gli altri effetti della fusione decorrono dal 1° giugno 2005.

La compagine azionaria vede attualmente presenti Industrie Zignago Santa Margherita SpA con una quota del 43,50%, Avir SpA con una quota del 43,50% e altri azionisti di minoranza per la rimanente quota complessiva del 13%.

L'operazione ha comportato un significativo rafforzamento di Industrie Zignago Santa Margherita SpA in un settore ad alto valore aggiunto, quale quello dei vetri speciali, tenuto altresì conto dei benefici scaturenti dall'integrazione delle gamme di prodotto delle citate società incorporate, per molti versi complementari e sinergiche.

\* \* \*

In data 5 luglio 2005 il Consiglio di Amministrazione di **Industrie Zignago Santa Margherita SpA**, in attuazione del piano di *stock option* varato in data 11 maggio 2004, ha deliberato l'aumento di capitale sociale mediante emissione di 120.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52. In data 5 settembre 2005 il beneficiario del suddetto piano ha esercitato i diritti di sottoscrizione assegnati. Conseguentemente il capitale sociale di Zignago è costituito da n. 25.120.000 azioni ordinarie del valore di Euro 0,52 cadauna.

\* \* \*

Il 12 settembre 2005 si è concluso il periodo di adesione previsto per l'**Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria Totalitaria** promossa in data 7 luglio 2005 da ZI.FI. srl (l' "**Offerente**") ai sensi degli artt. 102, 106 e 109 del D.Lgs 58/98 e dell'art. 37 del Regolamento Consob 11971/99 (l' "**Offerta**") avente ad oggetto n. 13.044.102 azioni ordinarie Zignago, pari al 51,93% del capitale sociale della Società.

A seguito di tale Offerta, che ha riconosciuto un corrispettivo unitario di 18,60 euro per azione, sono state consegnate all'Offerente n. 11.883.280 azioni, pari al 91,1% delle azioni oggetto dell'Offerta. Conseguentemente, a seguito dell'Offerta, l'Offerente e gli altri Azionisti promotori dell'Offerta sono venuti a detenere complessivamente n. 24.036.519 azioni, pari al 95,69% del capitale sociale.

Ricorrendo i presupposti di cui agli articoli 108 e 109, primo comma, lettera a) del Testo Unico ed in conformità a quanto dichiarato nei paragrafi A.3 e G.4.1 del Documento di Offerta Principale, l'Offerente in data 10 ottobre 2005 ha comunicato la promozione di un'**Offerta Pubblica di Acquisto Residuale** avente ad oggetto n. 1.083.481 azioni ordinarie, pari al 4,31% del capitale sociale di Industrie Zignago Santa Margherita SpA, riconoscendo a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti di euro 18,60 per ogni azione portata in adesione, come determinato da Consob con delibera n.15206 del 25 ottobre 2005, ai sensi del combinato disposto degli articoli 108 del TUF e 50, comma 5, del Regolamento Emittenti (cfr. paragrafo E.1).

Ad esito dell'Offerta Pubblica di Acquisto Residuale, dal 28 ottobre 2005 al 18 novembre 2005 inclusi, l'Offerente e gli altri Azionisti promotori dell'Offerta sono risultati proprietari direttamente e indirettamente di n. 24.902.709 azioni ordinarie, pari al 99,13% del capitale ordinario della Società.

Poiché la percentuale raggiunta per effetto delle adesioni all'Offerta Pubblica di Acquisto Residuale è risultata superiore a quella prevista dall'art.111 del D.Lgs. 24.2.1998 n.58, l'Offerente ha proceduto all'**Esercizio del Diritto di Acquisto** delle azioni ordinarie residue ai sensi di quanto disposto dalla disciplina sopra richiamata.

Ai fini degli adempimenti di cui all'art.111 del D.Lgs. 24.2.1998 n.58 l'Offerente ha presentato istanza al Presidente del Tribunale di Venezia per la nomina dell'esperto designato a fissare il prezzo di esercizio del diritto di acquisto.

Alla pagina 15 viene riportata la descrizione degli eventi successivi.

### **Sicurezza e protezione dei dati personali**

Ai sensi della regola 26 dell'all. B al Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), si informa che la società sta provvedendo all'adozione delle nuove misure di sicurezza previste dal citato decreto e che provvederà all'aggiornamento del "Documento Programmatico sulla Sicurezza" entro il termine previsto per l'adozione delle medesime.

### **Controllo contabile**

L'attività di controllo contabile del bilancio di Industrie Zignago Santa Margherita SpA e del bilancio consolidato di Gruppo viene svolta dalla **Reconta Ernst & Young SpA**. L'incarico è stato conferito per il triennio 2004-2005-2006.

### **Eventi successivi al 31 dicembre 2005**

Con riferimento all'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria Totalitaria promossa da ZI.FI. Srl, alla successiva Offerta Pubblica di Acquisto Residuale e all'Esercizio del Diritto di Acquisto, dei quali si è data evidenza alla pagina 14, Deloitte & Touche SpA, quale esperto nominato in data 3 gennaio 2006 dal Tribunale di Venezia, con relazione ai sensi dell'art.111, secondo comma, D.Lgs. n. 58/1998, in data 10 marzo 2006, ha determinato in euro 18,60 per azione il prezzo di acquisto delle n. 217.291 azioni Zignago oggetto del diritto di acquisto.

In data 15 marzo 2006 ZI.FI. Srl ha provveduto a costituire presso Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a. il deposito del prezzo di acquisto di n. 217.291 azioni, pari a euro 4.041.612,60, maggiorato di un importo pari a quello dei dividendi maturati e non riscossi e per i quali il relativo diritto non risulti ancora prescritto e di un fondo per le spese relative alle commissioni e alla tassa sui contratti di borsa. Da tale data ha preso efficacia il trasferimento dei titoli dagli azionisti venditori all'Acquirente, con la relativa effettuazione delle conseguenti annotazioni nel libro soci.

\* \* \*

Nel mese di marzo 2006 i Consigli di Amministrazione di alcune società controllate, in sede di approvazione dei progetti di bilancio 2005, hanno deliberato di proporre alle rispettive Assemblee la distribuzione di dividendi. Nella tabella che segue vengono riportati tali dividendi per la quota di competenza della Industrie Zignago Santa Margherita SpA, comparandoli con quelli degli anni precedenti.

	2006	2005	2004	2003	2002
Dividendi da:					
- Zignago Vetro SpA	20.000.000	10.000.000	3.999.200	17.916.416	20.943.810
- Santa Margherita SpA	3.080.000	3.080.000	2.938.950	3.008.925	13.218.278
- Linificio e Canapificio Nazionale Nazionale SpA	2.375.155	2.375.155	950.062	---	11.770.396
- Prind SpA	1.392.745	---	---	---	2.225.000
- Finanziaria Canova SpA	---	198.408	---	334.814	---
- New High Glass Inc.	---	289.948	73.421	---	---
- Multitecno Srl	---	180.000	90.000	315.000	---
- Attività Industriali Friuli Srl	---	---	3.182.400	5.449.860	4.105.296
- Vetriere Venete SpA	---	---	632.100	1.029.000	955.500
Credito d'imposta su dividendi (*)	---	---	---	15.038.875	29.935.282
<b>Totale</b>	<b>26.847.900</b>	<b>16.123.511</b>	<b>11.866.133</b>	<b>43.092.890</b>	<b>83.153.562</b>

(\*) Sui dividendi distribuiti, con effetto 1° gennaio 2004, non viene riconosciuto alcun credito d'imposta, in virtù della nuova imposizione sul reddito delle società, introdotta dal D.Lgs. 12 dicembre 2003, n. 344.

Si prevede che, nel corso del 2006, possano venir deliberate ulteriori distribuzioni di dividendi.

## ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

Vi riferiamo qui di seguito in merito all'andamento delle principali Società controllate di Industrie Zignago Santa Margherita SpA ed ai risultati d'esercizio realizzati nel 2005.

I dati essenziali delle altre Partecipate sono esposti al punto "B.III.1 – Partecipazioni" della Nota Integrativa (pagine 48 e 49), negli allegati n. 4 e 5 alle pagine 77 - 78 e 79.

La sintesi dei bilanci delle Società controllate e collegate è riportata dalla pagina 92 alla pagina 100.

### *Zignago Vetro SpA*

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

Settore di attività: contenitori in vetro cavo

Capitale sociale: euro 4.132.000

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 100,0%

Nel 2005 il **mercato europeo occidentale** del vetro cavo per bevande ed alimenti ha risentito della congiuntura economica sfavorevole.

In Francia l'andamento generale è stato leggermente positivo, pur in presenza di difficoltà nel mercato del vino e dei vasi per alimenti.

In Germania la domanda interna è stata in diminuzione sia per minori consumi che per la legislazione, che penalizza i contenitori a perdere. Durante l'anno sono stati chiusi impianti per una capacità produttiva di circa il 7% del totale.

In Gran Bretagna il consumo di contenitori di vetro è stato allineato a quello dell'anno precedente. Sono stati installati nuovi impianti dedicati soprattutto a liquidi alimentari importati sfusi da oltremare.

I consumi del mercato mondiale di flaconi per profumi sono allineati con l'anno precedente. Per molti nuovi lanci i clienti si limitano alla sola rivisitazione della decorazione o dell'imballo esterno. I contenitori per cosmetica continuano a registrare una sensibile riduzione nella fascia bassa della domanda, molto a causa della moda. Permane elevata ed aggressiva l'offerta dei produttori asiatici alla fascia bassa del mercato. Continuano le difficoltà all'esportazione nell'area dollaro.

Stabile il mercato di flaconi per farmaceutica.

In Italia la domanda di bottiglie per vino è stata positiva, in riduzione quella relativa ai succhi di frutta, stabile quella riguardante la birra. Il mercato dei vasi per alimenti e di bottiglie per passate ha presentato una flessione, collegabile soprattutto ai prodotti di marca. Stabile la domanda di bottiglie per olio di oliva.

L'offerta nel complesso appare abbastanza in equilibrio con la domanda.

Di seguito sono riportati i dati più significativi dei risultati al 31 dicembre 2005 confrontati con quelli al 31 dicembre 2004.

I ricavi netti sono euro 125.086.031, in aumento dello 0,7% rispetto all'anno precedente. Le vendite dei contenitori di vetro e accessori (questi ultimi costituiscono il servizio che Zignago Vetro offre al mercato) sono state pari a euro 112.727.154, in aumento dello 0,5%.

Le esportazioni diminuiscono del 4,6% ed hanno avuto un'incidenza del 16,3% sul fatturato relativo ai contenitori (17,1% nel 2004).

Il valore della produzione, di euro 128.175.309 (euro 122.308.083 nel 2004), è superiore ai ricavi netti per effetto dell'aumento dei magazzini.

L'incidenza dei costi dei consumi di materie e servizi esterni è aumentata passando da 55,9% a 57,5%, soprattutto a causa dell'incremento del costo delle energie.

Il costo del lavoro è aumentato complessivamente del 4,1%, soprattutto per l'incremento del costo medio orario della manodopera.

Gli ammortamenti a carico dell'esercizio si riducono del 6,9%.

I proventi finanziari netti sono euro 393.830 (al 31 dicembre 2004 erano euro 176.960), per la maggiore liquidità resasi mediamente disponibile nell'anno.

I proventi non operativi ricorrenti riflettono principalmente sopravvenienze attive derivanti dal rilascio di fondi per rischi per euro 1.623.205, a seguito del venir meno della passività che ne aveva determinato lo stanziamento, e da plusvalenze per dismissioni di cespiti.

Il risultato dell'esercizio prima delle imposte è di euro 17.869.867 in crescita del 17,3% rispetto all'anno precedente.

L'esercizio chiude con un utile netto comparabile pari a euro 10.707.664 (euro 8.574.526 nel 2004; +24,9%) dopo aver stanziato imposte per euro 7.162.203, contro euro 6.654.537 del 2004 (rispettivamente 40,1% e 43,7% sull'utile pre-tasse).

Nell'anno precedente si registravano proventi straordinari netti da "disinquinamento fiscale", pari a euro 10.659.271, quale effetto dell'imputazione a conto economico di ammortamenti effettuati in esercizi precedenti al solo scopo di ottenere un beneficio fiscale, al netto delle relative imposte, conseguenti all'abrogazione del comma 2 dell'art. 2426 del Codice Civile.

Il cash-flow (ammortamenti + utile dell'esercizio comparabile) cresce nel 2005 da euro 25.263.309 ad euro 26.245.506 (+3,9%).

Il capitale di funzionamento aumenta rispetto al 2004 di euro 7.866.542. Aumentano (+2,6%) i crediti verso clienti soprattutto per effetto di maggior fatturato nell'ultima parte dell'anno. Si riducono i crediti diversi per recuperi verso l'Erario. Aumentano i magazzini e diminuiscono i debiti a breve non finanziari, principalmente per pagamenti di fornitori di impianti realizzati a fine 2004, effettuati nella prima parte dell'anno.

In particolare, le rimanenze si incrementano rispetto all'anno precedente, allorchè si era avuta la fermata tecnica di un forno, del 14,2%. Le giacenze di prodotti finiti aumentano in valore del 16,7% e in quantità del 15,8%. In termini di volume il magazzino dei prodotti finiti è pari a 2,7 mesi di vendita (2,4 al 31 dicembre 2004).

Il capitale fisso netto diminuisce rispetto all'esercizio precedente di euro 9.281.453 per l'effetto combinato di ammortamenti stanziati nell'esercizio superiori al valore degli investimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed immateriali e di accantonamenti ai fondi per imposte differite e per rischi e oneri inferiori agli utilizzi/rilascio.

Il capitale investito netto si riduce pertanto nell'esercizio di euro 1.414.911.

L'incremento del patrimonio netto di euro 707.664, è dovuto all'utile dell'esercizio (euro 10.707.664) superiore ai dividendi (euro 10.000.000).

La posizione finanziaria netta positiva al 31 dicembre 2005, aumenta, per effetto di tali eventi, da euro 25.015.479 a euro 27.138.054.

Durante i primi mesi dell'anno la domanda risulta incerta a causa della ancora debole situazione economica. In questo contesto la Zignago Vetro continua a non utilizzare appieno la sua capacità produttiva. La variazione dei prezzi riesce a recuperare solo parzialmente l'elevato aumento del costo dell'energia e della soda. Prevediamo che i risultati saranno in linea con quelli del 2005.

\* \* \*

Ricordiamo che Zignago Vetro non redige il bilancio consolidato, pur controllando un'impresa significativa, rientrando nell'ambito del disposto dei commi 3 e 4 dell'art. 27 del D. Lgs 127/91, in quanto a sua volta controllata da Industrie Zignago Santa Margherita SpA, società tenuta alla redazione del bilancio consolidato di Gruppo.

Si riportano di seguito i risultati al 31 dicembre 2005, confrontati con quelli del 2004, della controllata (100%) **Verreries Brosse SAS**. Le cifre riportate sono espresse in migliaia di euro (per brevità indicate K euro).

### ***Verreries Brosse SAS***

Sede sociale: Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia)  
Settore di attività: produzione flaconi per profumeria di lusso

**Président et Directeur Général**  
Giuseppe Breviari

Verreries Brosse SAS commercializza i suoi prodotti negli Stati Uniti d'America per il tramite di Brosse USA Inc., società interamente partecipata.

Nel 2005 il mercato di flaconi della "Profumeria di Lusso", in **Europa**, ha confermato la tendenza al rallentamento dei lanci di nuovi prodotti e dei riordini principalmente dovuta all'incerta situazione economica. Segnali di ripresa verso fine anno.

Il **mercato Americano** si è dimostrato per contro molto dinamico, condizionato tuttavia dal cambio euro/dollaro ancora non favorevole.

Da segnalare la crescente richiesta di "Carafes" per cognac di pregio.

In questo contesto Verreries Brosse SAS, con la sua controllata commerciale, ha migliorato la sua posizione sul mercato.

I ricavi netti sono di k euro 30.931 (nel 2004: k euro 29.811; + 3,8%). Le vendite dei contenitori di vetro sono pari a k euro 30.068 (nel 2004: k euro 28.509; + 5,5%). Le esportazioni sono il 50,0% (nel 2004: 51,4%) dei ricavi netti.

Il valore della produzione, di k euro 31.930 (nel 2004: k euro 31.459; +1,5%), è superiore ai ricavi delle vendite e delle prestazioni per effetto dell'incremento di k euro 999 delle rimanenze di prodotti finiti (+k euro 1.648 nel 2004).

L'incidenza sul valore della produzione dei costi per "consumi di materie e servizi esterni" e per "costo del personale" si mantiene stabile (complessivamente dell'84,0% nel 2005 e del 83,9% nell'anno precedente), pur in presenza dell'aumento dei costi energetici, delle manutenzioni, delle lavorazioni esterne e dei maggiori oneri connessi alla dinamica del costo del lavoro.

Gli ammortamenti aumentano del 14,1% per la piena attività dei nuovi investimenti..

Gli oneri finanziari netti presentano un aumento del 5,3% principalmente dovuto all'aumento dell'indebitamento oneroso medio.

Le differenze negative di cambio a carico dell'esercizio, aumentate rispetto all'esercizio precedente da k euro 34 a k euro 104, sono connesse a operazioni di copertura del cambio euro/dollaro messe in essere ad inizio anno.

L'esercizio chiude con un utile netto pari a k euro 931 (nel 2004: k euro 1.218) dopo aver scontato imposte per k euro 516 (nel 2004: k euro 435). Verreries Brosse SAS aveva parzialmente beneficiato nel 2004 dell'esenzione delle imposte sul reddito, per aver rilevato nel biennio precedente attività d'impresa tramite la procedura "plan de cession".

Il cash flow (ammortamenti + utile dell'esercizio) si attesta a k euro 4.010 (nel 2004: k euro 3.916; + 2,4%).

I crediti commerciali, rappresentano il 30,5% dei ricavi netti contro il 24,9% a fine 2004. Tale valore risente dell'incasso nel 2006 delle scadenze di fine anno di alcuni clienti.

Il magazzino dei prodotti finiti, in termini di volumi, è pari a 6,2 mesi di vendita (6,7 nel 2004). Il valore del magazzino aumenta di k euro 1.118 per il maggior valore unitario medio dei flaconi in giacenza a fine esercizio 2005 rispetto alla situazione di fine 2004.

I "Debiti a breve non finanziari" sono diminuiti di k euro 895 per l'effetto combinato di maggiori debiti non ripetitivi verso fornitori a fine 2004 e del versamento dell'acconto delle imposte sul reddito resosi dovuto nel 2005.

I "Debiti verso fornitori di immobilizzazioni" si riducono di k euro 1.343 per il pagamento nel 2005 degli investimenti realizzati nell'ultimo periodo dell'anno precedente.

I "Fondi e debiti non finanziari a medio lungo termine", dopo il parziale utilizzo del "fondo rischi verso il personale" e la riduzione del "fondo per rischi fiscali" per adeguarlo a minori stimate potenziali passività a fronte di accertamenti subiti, diminuisce da k euro 1.008 a k euro 875.

L'indebitamento netto del Gruppo passa da k euro 12.855 al 31 dicembre 2004 a k euro 16.337 a fine 2005 (+ k euro 3.482) con riferimento unicamente alla crescita del capitale di funzionamento (+ k euro 4.772), come già illustrato.

In particolare i "Debiti finanziari a medio e lungo termine" sono rappresentati da un prestito bancario, al netto della quota corrente, concesso a fronte di investimenti. L'ammortamento prevede 10 rimborsi semestrali, con estinzione al 30 giugno 2009.

Durante i primi mesi del 2006 il mercato è attivo con riguardo al lancio di nuovi flaconi per "Eau de Toilette" e nei riapprovvigionamenti.

Pur continuando il rallentamento della domanda dei piccoli flaconi di alta gamma, prodotti in "Fabbricazione semiautomatica", si evidenzia nei primi mesi del 2006, il risveglio della richiesta di nuovi "extrait" con tappo in vetro.

La struttura produttiva realizzata negli anni, in particolare la "Fabbricazione in automatica", implementata con il nuovo impianto per le campionature, dà garanzie di affidabilità e consente l'allargamento di collaborazioni verso importanti clienti.

I prezzi di vendita sono previsti mediamente in aumento rispetto al 2005. I costi di produzione saranno tuttavia influenzati dall'andamento dei costi energetici.

Si ritiene che i risultati della gestione operativa del 2006 possano migliorare rispetto al 2005.

## ***Vetri Speciali SpA***

Sede sociale: Trento (TN)

Settore di attività: contenitori in vetro cavo serie speciali

Capitale sociale: euro 10.062.400

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 43,50%

In data 30 maggio 2005, con la fusione per incorporazione di Nord Vetri SpA., Attività Industriali Friuli Srl e Vetrerie Venete SpA, Vetri Speciali SpA ha completato il progetto di integrazione societaria nel settore dei vetri speciali, iniziato nell'ottobre 2004 con l'acquisizione della partecipazione totalitaria nelle medesime società.

L'atto di fusione, che ha avuto effetti giuridici dal 1° giugno 2005 e contabili – fiscali dal 1° gennaio 2005, ha consentito di ottimizzare la gestione ed il coordinamento delle attività produttive delle società incorporate, realizzando pienamente la complementarietà degli stabilimenti in termini di colore e di tipologia di prodotti, conseguendo inoltre una più efficiente struttura finanziaria di gruppo.

Vi evidenziamo, qui di seguito, i dati più significativi dei risultati al 31 dicembre 2005 e 2004, precisando che i dati dell'esercizio precedente sono parzialmente comparabili con quelli dell'esercizio in esame. Si rammenta infatti che la Società per gran parte dell'esercizio 2004 ha svolto esclusivamente attività di commercializzazione dei prodotti di Vetrerie Venete S.p.A., Nord Vetri S.p.A. e Attività Industriali Friuli S.r.l., società poi acquisite ed incorporate.

Il mercato dei contenitori in cui opera la Vostra Società, dopo una flessione nei primi mesi dell'anno, ha avuto un trend molto soddisfacente soprattutto nell'ultimo periodo dell'anno.

I ricavi netti della società, di euro 85.739.928 si incrementano dell'8,9 % rispetto al 2004. I soli contenitori di vetro, di euro 82.491.687, sono in crescita del 12,6 % rispetto all'anno precedente.

Le esportazioni dirette rappresentano il 23,6 % del fatturato, in linea con il 2004; incluse le esportazioni tramite distributori nazionali, si attestano al 48%.

Il prezzo medio di vendita dell'anno è di 633,59 euro/tonn., in linea con l'anno precedente.

I costi per materie prime rappresentano l'11% del valore della produzione, il costo energetico il 12,2% e i costi di altri materiali e servizi esterni il 21,6%.

Gli ammortamenti stanziati a carico dell'esercizio, pari a euro 16.231.884, includono euro 8.215.686 di avviamento, conseguente all'atto di fusione già menzionato.

L'esercizio si chiude con un utile netto pari a euro 3.801.971 dopo aver scontato imposte per euro 8.072.787 che rappresentano il 68% sull'utile pre-tasse tenuto conto che l'ammortamento dell'avviamento non ha rilevanza fiscale (il 40,2% in situazione di tassazione naturale).

Il capitale investito netto, al 31 dicembre 2005 di euro 102.965.329, si riduce rispetto a euro 124.328.167 di fine 2004 principalmente per gli effetti dell'atto di fusione citato con rilevanza particolare alle voci magazzini, immobilizzazioni e partecipazioni.

L'indebitamento finanziario netto si riduce nell'esercizio di euro 25.164.809 (-26,7%), passando da euro 94.277.487 a 69.112.678.

L'incremento del patrimonio netto, da euro 30.050.680 a euro 33.852.651, è dovuto all'utile dell'esercizio.

Nei primi due mesi dell'anno in corso, periodo non ancora significativo per stime annuali, si è avuto un rallentamento nelle spedizioni rispetto allo stesso bimestre dell'anno precedente, ma contratti sottoscritti ed ordini già acquisiti, fanno comunque prevedere risultati positivi.

## ***Santa Margherita SpA***

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

Settore di attività: vitivinicolo

Capitale sociale: euro 7.231.000

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 100,0%

Il quadro economico nazionale nel corso del 2005 ha continuato a risentire di una generalizzata situazione di incertezza ed instabilità che continua a ritardare l'avvio di una decisa ripresa economica. La bilancia commerciale italiana ha chiuso l'anno con un deficit in peggioramento rispetto all'anno precedente principalmente a causa dell'incremento dei costi dei prodotti energetici; al netto di questo fattore il saldo sarebbe positivo.

Il settore vitivinicolo nazionale non è stato risparmiato da tale andamento, con una frenata dei consumi nella ristorazione; fanno eccezione alcune regioni viticole del Sud Italia che risultano in crescita. La vendemmia 2005, nonostante un raccolto inferiore all'11% circa rispetto al 2004, ha registrato una ulteriore caduta dei prezzi delle uve e dei vini rispetto alle medie dell'anno precedente. A volume le diminuzioni più significative si sono registrate in Veneto (-25%) Emilia Romagna, Trentino Alto Adige e Friuli Venezia Giulia, in incremento Puglia, Sicilia e Sardegna.

Per quanto riguarda la Vostra Società, rispetto al 2004, i volumi registrano una lieve flessione del 0,2%, mentre i prezzi medi unitari si incrementano del 0,7%.

Sul mercato interno i volumi risultano in flessione del 5,2% rispetto al 2004, mentre i prezzi sono sostanzialmente stabili (-0,1%).

I mercati esteri registrano un incremento dei volumi del 3,6% con un ricavo netto unitario superiore dello 0,4% a quello del 2004; i ricavi netti derivanti dalle esportazioni rappresentano il 64,5% delle vendite di prodotti finiti contro il 62,3% del 2004.

A quantità le esportazioni verso gli Stati Uniti fanno registrare un incremento dell'1,4% rispetto all'anno precedente; più sostenute le performance degli altri principali Paesi d'esportazione: Germania +13,8%, Gran Bretagna +8%, Canada +32%.

Di seguito, sono riportati i dati più significativi dei risultati al 31 dicembre 2005 confrontati con quelli al 31 dicembre 2004.

I ricavi netti comprendono vendite di prodotti finiti pari a euro 49.417.889 (euro 49.133.949 nel 2004); nei ricavi sono comprese vendite e prestazioni a società del Gruppo per euro 2.985.339 (euro 3.455.147 nel 2004) principalmente costituite da vendite di vino sfuso e prestazioni industriali, generali e commerciali.

L'incidenza dei costi di materie e servizi esterni si attesta al 70,8% (74,7% nel 2004) del valore della produzione; tale miglioramento riflette i minori costi unitari di approvvigionamento della vendemmia 2004 rispetto alla vendemmia dell'anno precedente.

Il risultato operativo risulta in miglioramento del 20,4% con un'incidenza sul valore della produzione del 19,3% (15,9% nel 2004).

I proventi su partecipazioni si decrementano da euro 937.367 del 2004 a euro 778.000 (- 17,0%).

Gli oneri finanziari netti risultano in decremento del 13,3% per effetto della diminuzione dell'indebitamento medio dell'anno e si attestano ad euro 446.195 (euro 537.465 nel 2004) mentre le differenze di cambio fanno registrare un saldo positivo di euro 119.778 (negative per euro 7.065 nel 2004).

I proventi non operativi ricorrenti si decrementano di euro 220.419 rispetto all'anno precedente che aveva riflesso rilascio di fondi eccedenti le passività stimate.

L'esercizio chiude con un utile di euro 6.819.798 in incremento dell'10,6% rispetto all'esercizio precedente che ammontava ad euro 6.165.566 dopo l'iscrizione di un provento straordinario di euro 295.413 derivante dall'eliminazione delle interferenze fiscali sulle partecipazioni. Al netto di tale provento straordinario, l'utile netto risulterebbe in incremento del 16,2%.

I crediti al 31 dicembre 2005, diminuiscono di euro 2.263.266 rispetto al 2004 per effetto principalmente della minore concentrazione di vendite nell'ultima parte dell'esercizio e per il miglioramento dei tempi di incasso dei crediti commerciali esteri.

I magazzini, in diminuzione di euro 2.465.034, rilevano sia la flessione dei prezzi delle materie prime che dei volumi in giacenza a fine esercizio rispetto all'anno precedente.

I debiti a breve non finanziari si incrementano di euro 592.789, per effetto delle dilazioni di pagamento ottenute. La ripartizione geografica dei debiti verso fornitori è riportata alla pagina 58.

Complessivamente, il capitale di funzionamento si riduce rispetto all'anno precedente di euro 5.321.089.

Il capitale fisso netto decresce di euro 64.367 per l'effetto combinato dell'incremento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, inferiore alla riduzione per ammortamenti e dismissioni dell'esercizio, di euro 216.732 e dell'incremento dei fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine superiore a utilizzi e rilasci, per euro 281.099.

Il capitale investito netto pertanto diminuisce rispetto al 31 dicembre 2004 di euro 5.385.456.

Il patrimonio netto si incrementa di euro 3.739.798, rilevando l'utile dell'esercizio di euro 6.819.798, superiore alla distribuzione di dividendi di euro 3.080.000.

Per effetto delle citate movimentazioni, la situazione finanziaria rileva a fine 2005 un indebitamento netto di euro 6.432.908 in decremento rispetto al 31 dicembre 2004 di euro 9.125.254 (-58,7%).

Il primo bimestre, anche se poco significativo per le quantità vendute, fa registrare un fatturato in incremento grazie al buon avvio delle esportazioni.

## *Linificio e Canapificio Nazionale SpA*

Sede sociale: Milano (Mi)

Settore di attività: filatura del lino

Capitale sociale: euro 27.648.000

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 34,36%

Il 2005 ha segnato la fine dell'Accordo Multifibre e la conseguente abolizione di quote all'importazione in Europa di filati, tessuti e capi confezionati di lino, con un forte incremento, fin dal mese di gennaio, delle importazioni di prodotti linieri dalla Cina che ha destabilizzato il mercato e provocato una significativa riduzione dei prezzi.

La forte crescita delle importazioni ha indotto l'Unione Europea, nel mese di luglio, a concordare con la Cina il ripristino del sistema delle quote all'import fino al 31 dicembre 2007. Tale misura, non ha prodotto, come sperato, il recupero nella seconda parte dell'anno, di una quota dei volumi persi nel primo semestre, anche per una successiva "sanatoria" autorizzata dall'Unione Europea, nel mese di settembre, per merci cinesi ferme in dogana.

La filatura liniera europea ha quindi subito una forte riduzione dei volumi e dei prezzi di vendita, con importanti concorrenti costretti ad interrompere definitivamente l'attività produttiva (Herdmans-UK, Lambacher-Austria/Ungheria, Portolin-Spagna).

I dati provvisori relativi alle filature europee associate CELC (Confédération Européenne Lin Chanvre) indicano per il 2005, rispetto ai valori dell'anno precedente, un calo di fatturato in quantità pari al 12,4% nei filati ad umido e del 16,9% in quelli a secco.

Nell'ambito del contesto sopra descritto, il Gruppo Linificio ha subito, rispetto all'anno precedente, una riduzione del 10,5% nei volumi di vendita dei filati linieri a cui si aggiunge una riduzione dei prezzi di circa il 6%, parzialmente compensate da una progressiva riduzione dei prezzi della materia prima.

I risultati presentano valori migliori di quelli delle filature europee concorrenti. Il Linificio è diventato il riferimento esclusivo dei tessitori che fanno della qualità e della produzione in Europa il punto di forza della loro politica commerciale e produttiva.

Nel 2005 Linificio e Canapificio Nazionale SpA registra complessivamente ricavi per k euro 79.947 contro k euro 98.574 del 2004 (-18,9%).

La diminuzione del valore aggiunto che raggiunge k euro 25.207 (-31,5% sul fatturato) e si confronta con k euro 33.215 (33,7% sul fatturato) del 2004, è dovuta al calo dei volumi e dei prezzi di vendita dei filati.

Il costo del lavoro complessivo è inferiore del 12,2% rispetto al precedente esercizio per la riduzione dell'attività produttiva e dell'organico. L'incidenza percentuale sul fatturato nel 2005 risulta del 23,7% (2004: 21,9%).

L'utile operativo di k euro 1.630 (2% sul fatturato) contro k euro 5.806 dell'esercizio precedente (5,9% sul fatturato), si mantiene su livelli positivi grazie alla riduzione dei costi della materia prima ed al contenimento dei costi di trasformazione, effetto della maggiore efficienza della struttura industriale.

L'utile pre-tax ammonta a k euro 5.143 (7% sul fatturato), in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (2004: k euro 12.837 e 13%). Il risultato dell'esercizio 2004 beneficiava degli effetti della riforma per l'abrogazione delle interferenze fiscali pari a k euro 4.087.

Il risultato netto, dopo aver stanziato imposte per k euro 1.635 (2004: k euro 3.526), è positivo per k euro 3.508 (2004: utile di k euro 9.311).

Il capitale investito, al netto delle passività di funzionamento, al 31 dicembre 2005, diminuisce di k euro 4.628. In particolare il capitale di funzionamento, rispetto al 31 dicembre 2004, aumenta di k euro 6.010, per effetto della diminuzione dei crediti commerciali per k euro 4.401, per minori vendite nell'ultima parte dell'anno; dell'aumento delle giacenze di magazzino per k euro 2.170, dovute prevalentemente ai prodotti finiti; dell'aumento dei crediti diversi per k euro 891; della diminuzione dei debiti verso fornitori per k euro 3.334, a causa di minori acquisti del periodo e della diminuzione dei debiti diversi per k euro 4.016, principalmente per minori imposte stanziate nell'esercizio.

Le attività fisse rispetto al 31 dicembre 2004, diminuiscono di k euro 11.564 per effetto principalmente della diminuzione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, al netto degli ammortamenti (- k euro 10.477), quale saldo tra investimenti dell'esercizio in beni materiali (k euro 1.597) ed in immobilizzazioni immateriali (k euro 68), dismissioni di cespiti (k euro 7.738) e ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (k euro 4.053) e immateriali (k euro 351).

Principalmente per effetto dell'incasso relativo alla cessione dell'immobile, la posizione finanziaria netta positiva passa da k euro 4.495 al 31 dicembre 2004 a k euro 5.719 al 31 dicembre 2005.

Il patrimonio netto registra una diminuzione di k euro 3.404, quale saldo tra il risultato netto d'esercizio (k euro 3.508) e la distribuzione di dividendi (k euro 6.912).

I dati riferiti ai primi due mesi dell'anno 2006 confermano la tenuta dei volumi di fatturato sui livelli del pari periodo 2005, a fronte di una riduzione dei prezzi, in particolare nella gamma dei filati medi (Nm 20-26).

Nonostante il difficile contesto competitivo, le iniziative in atto ed il forte posizionamento del Gruppo sui principali segmenti di mercato, fanno prevedere risultati positivi anche per il 2006.

Nei primi mesi del 2006 è stata decisa l'uscita del Gruppo Linificio dal comparto dei tessuti spalmati in PVC con la messa in liquidazione della Società Licana e con la conseguente cessazione delle attività operative.

Questa decisione comporterà una riduzione del 3% ca. del fatturato consolidato nel 2006, rispetto al 2005.

## ***Multitecno Srl***

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

Settore di attività: produzione e commercializzazione di apparecchiature elettroniche per la lotta agli animali nocivi

Capitale sociale: euro 209.166

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 90,00%

La difficile situazione economica in generale, nazionale e nei Paesi esteri dove i prodotti della società hanno riscosso un soddisfacente interesse, non ha consentito il raggiungimento degli obiettivi di vendita prefissi.

Le vendite della società, nel 2005, sono pari a euro 780.192, in riduzione rispetto a euro 788.646 fatte registrare nel 2004 (-1,1%). Le vendite di lampade moschicida diminuiscono del 10,3% passando da euro 579.700 a euro 520.149; quelle dei sistemi di derattizzazione si incrementano da euro 208.946 a euro 260.043 (+24,5%).

I costi per beni e servizi si riducono dello 0,9% rispetto all'esercizio precedente (da euro 478.866 ad euro 474.343) e rappresentano il 61,3% del valore della produzione (il 61,4% nel 2004).

Il costo per il personale risulta in crescita del 6,4% (da euro 162.523 a euro 172.864) per effetto della dinamica del costo del lavoro.

L'utile netto dell'esercizio è pari a euro 60.571 (euro 65.140 nel 2004).

Il capitale investito netto è in crescita di euro 5.461, per l'incremento del capitale di funzionamento (euro 29.732).

Le disponibilità finanziarie si riducono da euro 219.009 a euro 74.119, dopo la distribuzione nell'esercizio di dividendi per euro 200.000.

La società occupa al 31 dicembre 2005 5 persone, come alla stessa data del 2004.

I primi mesi dell'anno non sono normalmente significativi, data la stagionalità delle vendite.

Continua l'interesse riscosso dai prodotti della Società, sostenuti da partecipazioni a fiere e promozioni su stampa e dalle migliorie apportate.

## ***Prind SpA***

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

Settore di attività: finanziario

Capitale sociale: euro 3.150.000

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31.dicembre 2005 e 2004: 100,0%

In data 27 ottobre 2005 ha avuto effetto la procedura di liquidazione di P.A.I.F.A. Holding BV, società finanziaria interamente partecipata. Il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato in tal senso in data 16 dicembre 2004, avendo la Controllata completamente realizzato gli investimenti in titoli.

L'esercizio sociale chiude con un utile di euro 1.342.902 (nel 2004: perdita di euro 15.514) avendo beneficiato di dividendi (euro 761.242) e di proventi connessi alla già menzionata liquidazione di P.A.I.F.A. Holding BV (euro 562.772).

I proventi finanziari netti derivanti dall'impiego della liquidità, incrementata nel corso dell'esercizio da euro 1.309.334 a euro 6.853.131, risultano di euro 90.794 (nel 2004: euro 6.667).

Nei costi le componenti sono relative a compensi professionali e di lavoro (euro 25.569; nel 2004: euro 15.425), all'ammortamento dei costi d'impianto (euro 2.185, come nel 2004) e ad altre spese amministrative (euro 11.852; nel 2004: euro 11.523), per complessivi euro 39.606 (nel 2004: euro 29.133).

## ***New High Glass Inc.***

Sede sociale: Miami – Florida USA

Settore di attività: commercializzazione di contenitori in vetro e di prodotti accessori

Capitale sociale: USD 300.000

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 50,00%

Il mercato americano dei piccoli flaconi nel 2005 è stato caratterizzato da una domanda in calo e dal permanere dell'offerta da parte dei produttori asiatici a prezzi molto competitivi. Continuano le difficoltà delle economie in alcuni grandi stati sudamericani, che penalizzano il commercio di merci originarie da paesi a valuta forte. L'elevato valore dell'euro nei confronti del dollaro rende più difficili le vendite di merci di origine europea.

New High Glass Inc. detiene il 93% del capitale di New High Glass Colombia Ltda, società che commercializza i prodotti della controllante, in particolare in Colombia e Sud-America.

I ricavi netti consolidati dell'esercizio di New High Glass Inc. sono pari a USD 19.959.056 con una diminuzione del 5,5% rispetto al 2004 (USD 21.121.359).

Il profitto lordo consolidato è risultato di USD 6.381.331 (nel 2004: USD 6.397.329), in linea in valore assoluto con l'anno precedente ed è pari al 32% dei ricavi netti (nel 2004: 30,3%).

L'utile consolidato prima delle imposte, pari a USD 523.358 è inferiore del 52,5% rispetto a USD 1.100.870 dell'anno precedente, per l'effetto determinante delle differenze di cambio negative nell'esercizio di USD 75.902, mentre erano positive nel 2004 per USD 450.976.

L'utile dell'esercizio consolidato, di USD 378.079, è in diminuzione del 40,5% rispetto a USD 635.009 dell'anno precedente.

La situazione finanziaria positiva per USD 2.034.652, è sostanzialmente invariata rispetto a USD 2.132.200 del 31 dicembre 2004.

Il patrimonio netto consolidato è pari a USD 11.744.415 (al 31 dicembre 2003: USD 12.035.615), dopo la distribuzione di dividendi pari a USD 720.000.

Il fatturato dei primi due mesi del 2006, in diminuzione del 21% rispetto a quello del 2005, non è ancora significativo per formulare previsioni annuali. Il risultato economico è fortemente influenzato dall'andamento del cambio euro/dollaro in quanto la Società effettua parte significativa dei suoi acquisti di prodotti finiti nell'area euro.

## **NOTIZIE E PROSPETTIVE SULL'ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Come rilevato alla pagina 16, i dividendi che le Società partecipate sono proposte di erogare alla Capogruppo nel 2006, sono al momento pari a euro 26.847.900. Sono previste altresì ulteriori distribuzioni.

Il risultato economico della Capogruppo per il 2006 è pertanto stimato in miglioramento rispetto all'anno precedente.

I ricavi netti consolidati del Gruppo al 28 febbraio 2006 ammontano a 42,4 milioni di euro, in crescita dell' 8,7% rispetto allo stesso periodo del 2005 (39 milioni di euro).

Tuttavia, in considerazione delle caratteristiche stagionali di alcune attività del Gruppo, solo nei prossimi mesi sarà possibile verificare l'orientamento dei vari mercati.

Si ritiene che l'esercizio possa avere un andamento soddisfacente.

## PROPOSTE DI DELIBERE ALL'ASSEMBLEA

**Signori Azionisti,**

confidiamo di trovarVi d'accordo sui criteri cui ci siamo attenuti nella redazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e Vi invitiamo ad approvarlo.

Vi proponiamo inoltre di destinare l'utile dell'esercizio come segue:

utile di esercizio al 31 dicembre 2005	euro	15.406.461
- alla riserva legale, fino al raggiungimento del quinto del capitale sociale	euro	<u>12.480</u>
per cui residuano utili di esercizio pari a	euro	15.393.981
che sommati al		
- prelievo dalla riserva "Utili portati a nuovo", di	euro	<u>2.190.019</u>
sommano a	euro	17.584.000

da attribuirsi in ragione di euro 0,70 alle n. 25.120.000 azioni ordinarie aventi diritto.

Dopo tali destinazioni, la "Riserva legale", raggiungerà euro 2.612.480, pari al quinto del capitale sociale e la riserva "Utili portati a nuovo" residuerà ad euro 37.244.069.

**Signori Azionisti,**

segnaliamo che, per compiuto triennio, scade il Collegio Sindacale onde l'Assemblea vorrà assumere le deliberazioni del caso, così come previsto dalla legge e dallo statuto sociale.

Fossalta di Portogruaro, 28 marzo 2006

*IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

# **Stato Patrimoniale**

(artt. 2424 e 2424-bis C.C.)

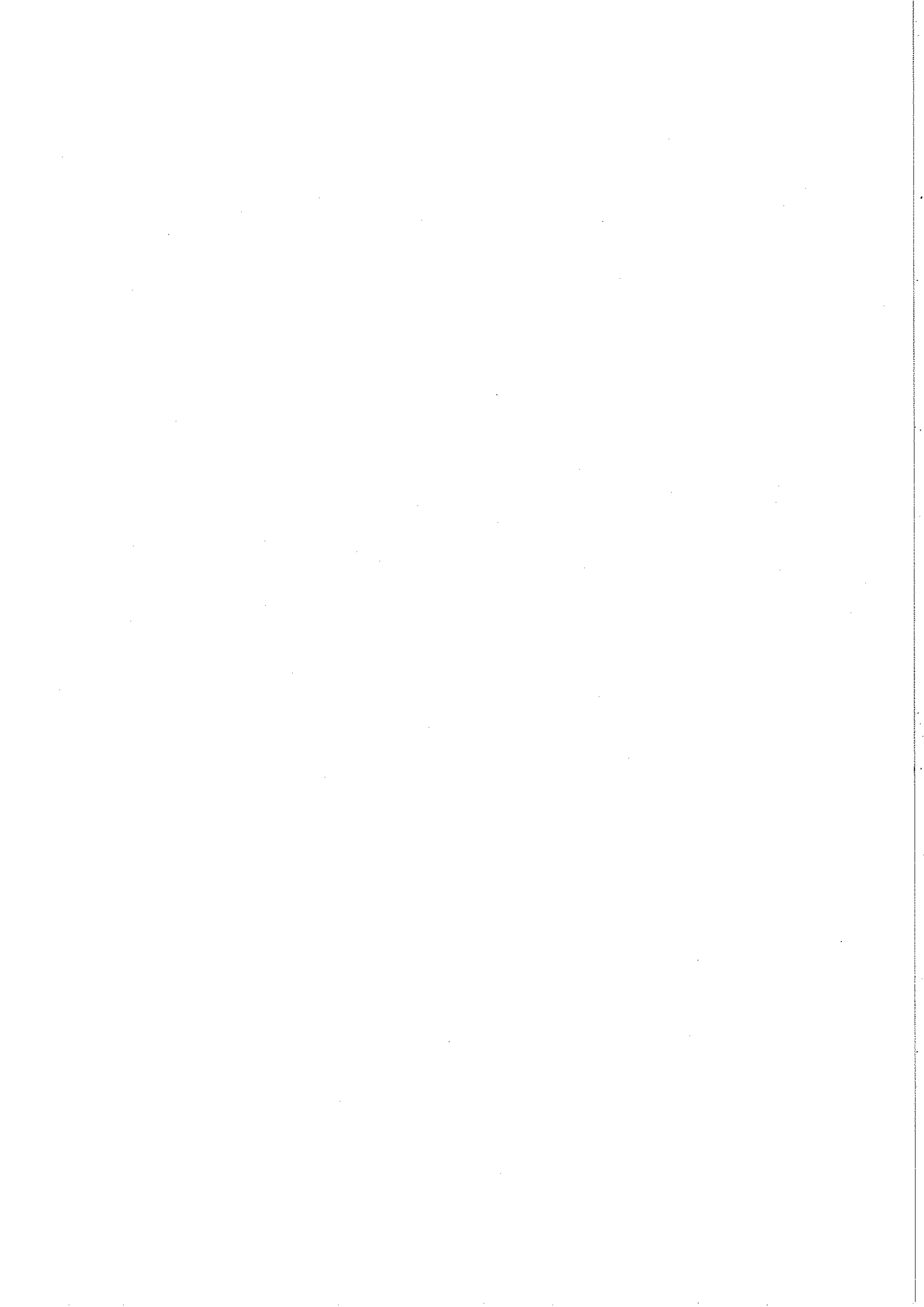
Nota: per facilitare la lettura del bilancio sono state eliminate le voci che non hanno evidenze contabili

**Industrie Zignago Santa Margherita SpA**

<b>ATTIVO</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>A. CREDITI VERSO SOCI</b>		
Per versamenti ancora dovuti	---	---
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
3 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	12.160	16.187
<b>Totale</b>	<b>12.160</b>	<b>16.187</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
1 Terreni e fabbricati	1.575.945	1.094.596
2 Impianti e macchinario	73.849	67.411
4 Altri beni	491.911	143.242
<b>Totale</b>	<b>2.141.705</b>	<b>1.305.249</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1 Partecipazioni in:		
a imprese controllate	32.925.918	32.925.918
b imprese collegate	63.465	63.465
d altre imprese	4.263.118	4.084.353
e altri investimenti	105.234	528.682
	<u>37.357.735</u>	<u>37.602.418</u>
2 Crediti:		
d verso altri	23.752	23.752
3 Altri titoli	509	509
<b>Totale</b>	<b>37.381.996</b>	<b>37.626.679</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>39.535.861</b>	<b>38.948.115</b>
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.019	9.077
4 Prodotti finiti e merci	22.171	26.104
<b>Totale</b>	<b>31.190</b>	<b>35.181</b>
<b>II Crediti</b>		
1 Verso clienti	4.970	6.079
2 Verso imprese controllate	2.579.666	3.696.422
3 Verso imprese collegate	178.011	154.174
4-bis Crediti tributari	1.052.480	32.481
4-ter Imposte anticipate	358.759	938.021
5 Verso altri	12.806	20.379
<b>Totale</b>	<b>4.186.692</b>	<b>4.847.556</b>
<b>III Attività finanziarie</b>		
6 Altri titoli	11.457.111	7.059.329
<b>Totale</b>	<b>11.457.111</b>	<b>7.059.329</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
1 Depositi bancari e postali	31.904.961	37.447.829
3 Denaro e valori in cassa	16.641	18.918
<b>Totale</b>	<b>31.921.602</b>	<b>37.466.747</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>47.596.595</b>	<b>49.408.813</b>
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>		
1 Ratei	108.265	188.373
2 Risconti	31.887	13.238
	<u>140.152</u>	<u>201.611</u>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>87.272.608</b>	<b>88.558.539</b>

**Industrie Zignago Santa Margherita SpA**

<b>PASSIVO</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>		
I Capitale	13.062.400	13.000.000
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.529.401	5.917.441
III Riserve di rivalutazione	1.481.052	1.481.052
IV Riserva legale	2.600.000	2.600.000
V Riserve statutarie	---	---
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	---	---
VII Altre riserve:	1.210.015	1.210.015
1 Riserva straordinaria	516.457	516.457
2 Riserva ex-lege 904/1977	469.409	469.409
3 Riserva ex-lege 823/1973	17.566	17.566
4 Riserva per rischi generali d'impresa	206.583	206.583
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	39.434.088	12.500.412
IX Utile (perdita) dell'esercizio	15.406.461	44.433.676
<b>Totale</b>	<b>80.723.417</b>	<b>81.142.596</b>
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2 Per imposte, anche differite	9.629	12.832
3 Altri	299.000	299.000
<b>Totale</b>	<b>308.629</b>	<b>311.832</b>
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>1.020.741</b>	<b>1.008.931</b>
<b>D. DEBITI</b>		
7 Debiti verso fornitori	1.271.666	1.062.080
9 Debiti verso imprese controllate	113.828	255.667
12 Debiti tributari	2.792.135	3.754.509
13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	163.717	135.256
14 Altri debiti	877.461	886.875
<b>Totale</b>	<b>5.218.807</b>	<b>6.094.387</b>
<b>E. RATEI E RISCONTI</b>		
1 Ratei	807	531
2 Risconti	207	262
<b>Totale</b>	<b>1.014</b>	<b>793</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>87.272.608</b>	<b>88.558.539</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.281.564</b>	<b>1.508.857</b>
1 <b>Garanzie:</b>	<b>11.973</b>	<b>11.973</b>
a fidejussioni prestate	8.651	8.651
b garanzie a favore di imprese controllate	2.010	2.010
c titoli presso terzi a garanzia	1.312	1.312
2 <b>Impegni:</b>	<b>1.269.591</b>	<b>1.496.884</b>
a impegno a sottoscrivere azioni e quote	1.269.591	1.496.884



# **Conto Economico**

(artt. 2425 e 2425-bis C.C.)

Nota: per facilitare la lettura del bilancio sono state eliminate le voci che non hanno evidenze contabili.

**Industrie Zignago Santa Margherita SpA**

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.740.880	5.142.025
5	Altri ricavi e proventi	533.824	574.029
<b>TOTALE</b>		<b>5.274.704</b>	<b>5.716.054</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	350.486	365.510
7	Per servizi	2.533.509	2.514.266
8	Per godimento di beni di terzi	94.242	85.687
9	<b>Per il personale:</b>	<b>3.689.115</b>	<b>2.644.088</b>
a	salari e stipendi	2.180.708	1.896.114
b	oneri sociali	688.171	597.117
c	trattamento di fine rapporto	820.236	150.857
10	<b>Ammortamenti e svalutazioni:</b>	<b>176.922</b>	<b>187.091</b>
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	22.267	16.813
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	154.655	170.278
11	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.991	(8.680)
14	Oneri diversi di gestione	135.037	353.349
<b>TOTALE</b>		<b>6.983.302</b>	<b>6.141.311</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>		<b>(1.708.598)</b>	<b>(425.257)</b>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15	<b>Proventi da partecipazioni:</b>	<b>16.123.511</b>	<b>11.866.133</b>
a	proventi da partecipazioni da imprese controllate	15.635.155	11.160.612
b	proventi da partecipazioni da imprese collegate	289.948	73.421
c	proventi da partecipazioni in altre imprese	198.408	632.100
16	<b>Altri proventi finanziari:</b>	<b>1.007.828</b>	<b>715.737</b>
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	248.853	239.882
d	proventi diversi dai precedenti da imprese controllate	653	694
g	proventi diversi dai precedenti	758.322	475.161
17	<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b>(25.049)</b>	<b>(1.079)</b>
a	interessi e altri oneri da imprese controllate	(7)	(17)
d	interessi e altri oneri finanziari	(25.042)	(1.062)
17-bis	Utili e perdite su cambi	7.459	4.836
<b>TOTALE</b>		<b>17.113.749</b>	<b>12.585.627</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18	<b>Rivalutazioni:</b>	<b>---</b>	<b>264.177</b>
b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	---	264.177
19	<b>Svalutazioni:</b>	<b>---</b>	<b>(49.875)</b>
c	dei titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	---	(49.875)
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>		<b>---</b>	<b>214.302</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20	Proventi	---	32.475.144
21	Oneri	(26.935)	---
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>		<b>(26.935)</b>	<b>32.475.144</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>15.378.216</b>	<b>44.849.816</b>
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(28.245)	416.140
23	<b>UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>15.406.461</b>	<b>44.433.676</b>

Alla pagina 11 - è riportato il prospetto di raccordo con il conto economico riclassificato, esposto alla pagina 10.

# **Nota Integrativa**

**(art. 2427 C.C.)**

## **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

Il bilancio di esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (predisposto in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424-bis C.C.), dal conto economico (predisposto in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425-bis C.C.) e dalla presente nota integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C., da altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991 o da altre leggi successive. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge, incluso il rendiconto finanziario (allegato n. 1 alla pagina 74).

Come già detto nella Relazione sulla Gestione il bilancio della società è accompagnato dal bilancio consolidato che viene presentato in un fascicolo separato.

Il Bilancio e la Nota Integrativa sono redatti in unità di euro.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2005 e 2004 in osservanza dell'art. 2426 C.C. sono i seguenti:

### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario, come evidenziato nell'apposito prospetto. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni; le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

I costi di riparazione e di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

#### **Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni**

Le partecipazioni che rappresentano investimenti duraturi sono iscritte fra le immobilizzazioni e valutate secondo il metodo del costo.

Il relativo valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto, di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

#### **Crediti**

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al minor valore di realizzo è ottenuto mediante lo stanziamento di un apposito fondo a rettifica diretta dei crediti.

#### **Partecipazioni e titoli che non costituiscono immobilizzazioni**

Sono iscritti al minore tra il costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, o di sottoscrizione ed il valore di mercato. Se negli esercizi successivi vengono meno le motivazioni della svalutazione, il costo originario viene ripristinato.

#### **Disponibilità**

Le disponibilità liquide sono rappresentate dai saldi dei depositi bancari a vista, nonché del denaro in cassa e sono iscritte al valore nominale.

#### **Ratei e risconti**

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il principio della competenza temporale.

### **Fondi rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. L'indennità è rivalutata periodicamente in base all'incremento del costo della vita.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale, che rappresenta l'effettiva obbligazione della società.

### **Conversione delle poste in valuta**

I crediti, i titoli ed i debiti espressi originariamente in valuta estera al di fuori dell'area euro sono convertiti in euro ai cambi storici della data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione del successivo incasso dei crediti o del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

Le attività e le passività in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati a conto economico. L'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva.

### **Rilevazione dei costi e dei ricavi**

I costi ed i ricavi dell'esercizio vengono imputati secondo il criterio della competenza temporale, della certezza e della determinabilità oggettiva.

### **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati.

### **Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate**

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore. Vengono inoltre rilevate imposte differite sulle differenze temporanee attive e passive fra il valore attribuito alle attività e alle passività ai fini civilistici, ed i corrispondenti valori fiscali.

Viene altresì applicata la disciplina in materia di tassazione consolidata.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

#### **Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 Codice Civile**

Si precisa altresì che nel bilancio non si sono verificati i presupposti per procedere a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 Codice Civile.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>39.535.861</b>	<b>38.948.115</b>

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>B.I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>12.160</b>	<b>16.187</b>

La voce "Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno", che rileva gli investimenti relativi a **software applicativo** del sistema informatico, incrementata degli acquisti dell'esercizio e al netto della quota di ammortamento stanziata, è così composta:

	Situazione al 31.12.2004	Incrementi dell'esercizio	Depennamento per ammortamento totale	Situazione al 31.12.2005
<b>B-I.3 Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno:</b>				
- costo originario	48.560	18.240	(48.560)	18.240
- ammortamento accumulato	(32.373)	(22.267)	48.560	(6.080)
Valore di bilancio	16.187	(4.027)	---	12.160

L'ammortamento viene ripartito in tre anni, in relazione al periodo di utilizzazione.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>B.II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.141.705</b>	<b>1.305.249</b>

Per le immobilizzazioni materiali è stato preparato apposito prospetto, riportato nella pagina 75 (allegato n.2), che indica per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

I nuovi investimenti dell'esercizio, pari a complessivi euro 991.111, hanno riguardato:

- fabbricati, euro 480.778;
- impianti di videosorveglianza, euro 31.117;
- sistemi elettronici, euro 303.817;
- autovetture, euro 136.404;
- altri impianti e beni, euro 38.995.

Le cessioni dell'esercizio hanno riguardato la cessione di sistemi elettronici, la sostituzione di 4 autovetture e di altri beni obsoleti, del costo di euro 121.370, completamente ammortizzati, realizzando plusvalenze pari a euro 22.926.

La voce "B.II.4 - Altri beni" a fine 2005 e 2004 è così composta:

	Saldo al 31.12.2005	Saldo al 31.12.2004
Automezzi e autoveicoli da trasporto	150.512	55.647
Macchine elettroniche d'ufficio	328.866	81.840
Mobili e dotazioni d'ufficio	9.391	1.752
Costruzioni leggere	3.142	4.003
Totale	491.911	143.242

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 10, primo comma, della Legge n. 72/1983 e all'art. 27, secondo comma, della Legge 413/1991, si indicano di seguito i beni oggetto di rivalutazione, esistenti in patrimonio al 31 dicembre 2005:

Categoria di beni	Valore in bilancio al 31.12.2005 (1)	di cui		
		Rivalutazione Legge n. 72/83	Rivalutazione Legge n. 413/91	Totale
				Rivalutazione
Terreni	360.460	319.136	---	319.136
Fabbricati	1.267.479	172.464	345.478	517.942
Totale	1.627.939	491.600	345.478	837.078

(1) valori al lordo ammortamenti.

Gli **ammortamenti**, evidenziati nell'apposito prospetto alla pagina 75, sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali. Le aliquote applicate sono le seguenti:

Fabbricati	3%
Impianti	15-20%
Altri beni:	
- Macchine elettroniche di ufficio	20%
- Mobili e dotazioni di ufficio	12%
- Automezzi	25%

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>B.III Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>37.381.996</b>	<b>37.626.679</b>
	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>B.III.1 Partecipazioni</b>	<b>37.357.735</b>	<b>37.602.418</b>

La voce comprende partecipazioni e investimenti finanziari e si compone di:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
<b>B.III.1.a. Imprese controllate:</b>		
- Zignago Vetro SpA	4.133.659	4.133.659
- Santa Margherita SpA	7.232.434	7.232.434
- Vetri Speciali SpA	13.050.816	13.050.816
- Linificio e Canapificio Nazionale SpA	1.839.360	1.839.360
- Multitecno Srl	312.534	312.534
- Prind SpA	5.663.515	5.663.515
- La Vecchia Scarl	693.600	693.600
Totale imprese controllate	<u>32.925.918</u>	<u>32.925.918</u>
<b>B.III.1.b. Imprese collegate:</b>		
- New High Glass Inc.	<u>63.465</u>	<u>63.465</u>
<b>B.III.1.d. Altre imprese:</b>		
- Neogen Co.	115.114	115.114
- Finanziaria Canova SpA	3.038.123	3.038.123
- Emerald UK N. 2 Ltd Partnership	1.034.405	855.640
- Portogruaro Interporto SpA	72.057	72.057
- Altre	3.419	3.419
Totale altre imprese	<u>4.263.118</u>	<u>4.084.353</u>
<b>B.III.1.e. Altri investimenti:</b>		
- Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy Scpa	105.234	155.080
- Telecom Partners 1 L.P.	---	373.602
Totale altri investimenti	<u>105.234</u>	<u>528.682</u>
Totale partecipazioni	<u>37.357.735</u>	<u>37.602.418</u>

Nel corso dell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni:

- sono stati richiamati versamenti per euro 227.292 da **Emerald U.K. N. 2 Ltd Partnership**, per cui l'investimento complessivo sale a euro 1.730.409 nell'ambito dell'impegno massimo assunto da Industrie Zignago Santa Margherita SpA, di euro 3.000.000. Nell'esercizio sono stati altresì distribuiti euro 48.527. L'impegno a sottoscrivere è riportato nei conti d'ordine alla pagina 60;

- **Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy** ha rimborsato n. 97 azioni di Cat. A, per un corrispettivo pari a euro 49.846. Dopo tale operazione, la partecipazione ammonta a complessive n. 567 azioni di Cat. A e n. 1.500 azioni di Cat. B, pari all'impegno massimo a sottoscrivere che **Industrie Zignago Santa Margherita SpA** ha assunto. In esercizi precedenti il valore della partecipazione era stato svalutato di euro 190.000 per allinearla alla presunta perdita permanente di valore stimabile su base prudenziale;
- l'investimento in **Telecom Partners 1 L.P.**, fondo "chiuso" espresso in USD, è stato liquidato, realizzando una minusvalenza di euro 26.935.

La partecipazione in **New High Glass Inc.** è iscritta al cambio del giorno di acquisizione di Lire 819,23 per dollaro USA, pari a euro 0,4231.

Sulle partecipazioni in portafoglio (immobilizzate e non) non sono state effettuate in esercizi precedenti rivalutazioni volontarie né in base a leggi di conguaglio monetario.

Nell'allegato n. 4, alla pagina 77 vengono indicate per ciascuna impresa controllata e collegata le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C., punto n. 5. I dati essenziali delle partecipate indirette sono invece riportati nell'allegato n. 5, alle pagine 78 e 79.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>B.III.2 Crediti</b>	23.752	23.752

La voce, classificata "B.III.2.d – (Crediti) Verso altri", invariata nell'esercizio, risulta costituita da depositi cauzionali relativi ad utenze di servizi la cui durata è correlata a quella del contratto cui si riferiscono, ricompresa fra 1 e 5 anni.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>B.III.3 Altri titoli</b>	509	509

La composizione della voce, invariata nell'esercizio, è la seguente:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Titoli di Stato a reddito fisso, irredimibili	1.238	1.238
Svalutazione titoli a reddito fisso	(729)	(729)
<b>Totale</b>	<b>509</b>	<b>509</b>

Trattasi di titoli di Stato irredimibili costituiti in garanzia principalmente dell'imposta di fabbricazione e delle bollatrici postali.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>C</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	47.596.595	49.408.813
		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>C.I</b>	<b>Rimanenze</b>	31.190	35.181

La composizione delle rimanenze è già riportata nello Stato Patrimoniale.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>C.II</b>	<b>Crediti</b>	4.186.692	4.847.556

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
<b><i>C.II.1. Crediti verso clienti:</i></b>		
Clients	<u>4.970</u>	<u>6.079</u>
<b><i>C.II.2. Crediti verso imprese controllate:</i></b>		
Zignago Vetro SpA	2.132.692	3.222.824
Santa Margherita SpA	276.880	104.073
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	138.628	158.609
Multitecno Srl	1.395	1.589
Cà del Bosco SpA	2.607	209.327
Kettmeir SpA	19.520	---
La Vecchia Scarl	5.830	---
Accreditati da pervenire	2.114	---
	<u>2.579.666</u>	<u>3.696.422</u>
<b><i>C.II.3. Crediti verso imprese collegate:</i></b>		
New High Glass Inc.	<u>178.011</u>	<u>154.174</u>
<b><i>C.II.4-bis Crediti tributari:</i></b>		
Crediti per IRAP, portati a nuovo	---	32.481
IVA conto regolazione a credito, mese di dicembre	93.061	---
Crediti per IRES, portati a nuovo	959.419	---
	<u>1.052.480</u>	<u>32.481</u>
<b><i>C.II.4-ter Imposte anticipate:</i></b>		
Imposte anticipate	<u>358.759</u>	<u>938.021</u>
<b><i>C.II.5. Crediti verso altri:</i></b>		
Altri crediti	<u>12.806</u>	<u>20.379</u>
<b>Totale crediti</b>	<u>4.186.692</u>	<u>4.847.556</u>

I "Crediti verso imprese controllate (C.II.2)" includono euro 2.419.216 (euro 3.529.965 al 31 dicembre 2004), di crediti per IRES a regolazione corrente, in relazione alla tassazione consolidata.

I "Crediti verso imprese collegate (C.II.3)" sono relativi a servizi di management.

La voce "Imposte anticipate", relativa alle differenze temporanee passive fra il valore attribuito alle attività e alle passività ai fini civilistici, ed i corrispondenti valori fiscali, come riportato alle pagine 70 e 71, è a fronte di svalutazioni di investimenti iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie, di rischi ed oneri stanziati nei rispettivi fondi, di costi da liquidare in esercizi successivi.

Tutti i crediti sopra esposti sono interamente esigibili e pertanto non sono state effettuate rettifiche di valore.

Non è significativa la ripartizione dei crediti per area geografica.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>C.III</b>	<b>Attività finanziarie che non</b>	
	<b>costituiscono immobilizzazioni</b>	
	11.457.111	7.059.329
	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>C.III.6</b>	<b>Altri titoli</b>	
	11.457.111	7.059.329

Tale voce è composta esclusivamente da titoli obbligazionari, il cui valore corrente al 31 dicembre 2005 e 2004 non si discosta significativamente dal costo d'acquisto.

I proventi realizzati nell'esercizio ed in quello precedente sono riportati nell'apposita voce della nota integrativa, alla pagina 68.

Ulteriori informazioni sulla situazione finanziaria sono riportate alla pagina 13.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>C.IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	
	31.921.602	37.466.747

Le voci oggetto del raggruppamento sono le seguenti:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Conti deposito a termine presso banche	30.500.000	36.000.000
Conti correnti bancari e postali	1.404.961	1.447.829
Denaro e valori in cassa	16.641	18.918
<b>Totale</b>	<u>31.921.602</u>	<u>37.466.747</u>

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>D RATEI E RISCONTI</b>	<b>140.152</b>	<b>201.611</b>

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

	<u>Saldo al 31.12.2005</u>	<u>Saldo al 31.12.2004</u>
<b>D.1 Ratei (attivi) per:</b>		
- interessi attivi su titoli	15.589	100.076
- interessi attivi su conti bancari	88.555	84.619
- affitti attivi	4.121	3.678
Totale ratei attivi	<u>108.265</u>	<u>188.373</u>
<b>D.2 Risconti (attivi) per:</b>		
- premi di assicurazione	4.843	5.630
- conto teleposta	1.927	2.198
- servizi vari di terzi	25.117	5.410
Totale risconti attivi	<u>31.887</u>	<u>13.238</u>
<b>Totale ratei e risconti</b>	<u>140.152</u>	<u>201.611</u>

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>A      PATRIMONIO NETTO</b>	<b>80.723.417</b>	<b>81.142.596</b>

La movimentazione delle voci componenti il Patrimonio netto viene fornita nell'allegato n. 3 alla pagina 76. Il regime fiscale applicato in caso di rimborso o distribuzione del capitale sociale e delle riserve è riportato alla pagina 55.

Ai sensi del punto n. 5 del primo comma dell'art. 2426 C.C. si precisa che non sussistono costi di impianto ed ampliamento non ammortizzati, a fronte dei quali vincolare una parte delle riserve disponibili.

Si evidenzia inoltre che sulle **riserve in sospensione d'imposta**, evidenziate nel prospetto alla pagina 55, per complessivi euro 8.105.668 non sono state stanziare le imposte differite in quanto non se ne prevede la distribuzione.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>A.I      Capitale sociale</b>	<b>13.062.400</b>	<b>13.000.000</b>

Il capitale sociale al 31 dicembre 2005, risulta costituito da n. 25.120.000 azioni ordinarie da nominali euro 0,52 cadauna. Nell'esercizio è stato aumentato mediante emissione di n.120.000 nuove azioni, con riferimento all'esercizio di diritti di sottoscrizione nell'ambito di un piano di *stock option*.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>A.II      Riserva soprapprezzo azioni</b>	<b>7.529.401</b>	<b>5.917.441</b>

L'aumento di euro 1.611.960 è correlato all'operazione di aumento di capitale illustrata nel capitolo precedente.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>A.III Riserve di rivalutazione</b>	<b>1.481.052</b>	<b>1.481.052</b>

Tali riserve, invariate rispetto al 31 dicembre 2004, sono conseguenti all'applicazione delle seguenti leggi:

	<u>Saldo al 31.12.2005</u>	<u>Saldo al 31.12.2004</u>
Legge n. 72 del 19 marzo 1983, in sospensione d'imposta	1.350.199	1.350.199
Legge n. 413 del 30 dicembre 1991, affrancata	130.853	130.853
<b>Totale</b>	<b>1.481.052</b>	<b>1.481.052</b>

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>A.IV Riserva legale</b>	<b>2.600.000</b>	<b>2.600.000</b>

L'importo è rimasto invariato nell'esercizio.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>A.VII Altre riserve</b>	<b>1.210.015</b>	<b>1.210.015</b>

La composizione di tale voce, invariata rispetto al 31 dicembre 2004, è già espressa nello stato patrimoniale.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>A.VIII Utili (Perdite) portati a nuovo</b>	<b>39.434.088</b>	<b>12.500.412</b>

L'incremento registrato al 31 dicembre 2005 pari a euro 26.933.676 è dovuto alla destinazione di utili dell'esercizio precedente, deliberata dall'Assemblea in data 6 maggio 2005, come riportato nell'allegato n. 3 alla pagina 76.

\* \* \*

Nel prospetto che segue viene riportato ai sensi dell'art. 2427, primo comma, n 7-bis, C.C., per ciascuna voce del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2005, la descrizione, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Quota distribuibile	N o t e	Utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi
<b>Capitale</b>	13.062.400	---	---	---	(1)	---
<b>Riserve di Capitale</b>						
Riserva sovrapprezzo azioni	7.529.401	A,B,C	7.529.401	7.529.401		---
Riserva ex-lege 904/1977	469.409	A,B,C	469.409	469.409	(2)	---
Riserva ex-lege 823/1973	17.566	A,B,C	17.566	17.566	(3)	---
Riserva di rivalutazione ex-lege 72/1983	1.350.199	A,B,C	1.350.199	1.350.199	(2)	---
Riserva di rivalutazione ex-lege 413/1991	130.853	A,B,C	130.853	130.853	(3)	---
<b>Riserve di Utili</b>						
Riserva legale	2.600.000	B	2.600.000	---		---
Riserva straordinaria	516.457	A,B,C	516.457	516.457		---
Riserva rischi generali d'impresa	206.583	A,B,C	206.583	206.583		---
Utili portati a nuovo	39.434.088	A,B,C	39.434.088	39.434.088	(4)	---
<b>Totale</b>	<b>65.316.956</b>		<b>52.254.556</b>	<b>49.654.556</b>		---

**Leggenda:**

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

**Note:**

- 1) Il capitale sociale include euro 490.096 ed euro 5.707.386 rivenienti rispettivamente dalla "Riserva ex-lege 576/1975" e dalla "Riserva ex-lege 904/1977", non distribuibili, a seguito delibere Assembleari, in seduta straordinaria, in data 29 giugno 1982 e 15 febbraio 1994. Ulteriore incremento riveniente dalla "Riserva ex-lege 904/1977" di euro 88.578, non distribuibile, è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione, in data 15 dicembre 2001 (conversione euro).
- 2) Su tali riserve, talune al netto dell'imposta sostitutiva, non sono state stanziati ulteriori imposte differite in quanto non se ne prevede la distribuzione.
- 3) La "Riserva ex-lege 823/1973" e la "Riserva di rivalutazione ex-lege 413/1991", affrancate, sono distribuibili.
- 4) Al 31 dicembre 2005, il vincolo fiscale con riferimento ad ammortamenti anticipati, dedotti in sede di dichiarazione dei redditi, ex art.109, comma 4, lettera b) del TUIR, ammonta ad euro 14.483, rappresentato da accantonamenti per euro 23.081, al netto delle relative imposte di euro 8.598

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>B FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>308.629</b>	<b>311.832</b>

La composizione ed i movimenti di tali fondi sono i seguenti:

	<u>31.12.2004</u>	<u>Incrementi</u>	<u>Decrementi</u>	<u>31.12.2005</u>
<b>B-2 Per imposte, anche differite</b>	12.832	---	(3.203)	9.629
<b>B-3 Altri:</b>				
- fondo per rischi contrattuali	299.000	---	---	299.000
<b>Totale</b>	<b>311.832</b>	<b>---</b>	<b>(3.203)</b>	<b>308.629</b>

Il fondo per imposte, anche differite al 31 dicembre 2005, di euro 9.629, è costituito da stanziamenti, per IRES di euro 7.617 e per IRAP di euro 2.012, relativi ad ammortamenti fiscalmente anticipati. La movimentazione dell'esercizio è riportata alle pagine 70 e 71.

Il fondo per rischi contrattuali, di euro 299.000 invariato nell'esercizio, è stanziato a fronte di passività potenziali derivanti da programmi di riorganizzazione aziendale.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>1.020.741</b>	<b>1.008.931</b>

La movimentazione avvenuta nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Saldo 1.1.2005		1.008.931
Quota maturata nell'esercizio	820.236	
Indennità liquidate nell'esercizio	(756.385)	
Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000, art. 11, terzo comma	(2.791)	
Versamenti contrattuali ai Fondi pensionistici	(49.250)	11.810
<b>Saldo 31.12.2005</b>		<b>1.020.741</b>

Il saldo al 31 dicembre 2005 è al netto di anticipi erogati per euro 152.746, invariati nell'esercizio.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>D DEBITI</b>	<b>5.218.807</b>	<b>6.094.387</b>

La ripartizione dei debiti per area geografica non è significativa.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>D.7 Debiti verso fornitori</b>	<b>1.271.666</b>	<b>1.062.080</b>

I debiti verso fornitori comprendono merci e servizi da fatturare per euro 904.317 (euro 714.819 al 31 dicembre 2004).

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>D.9 Debiti verso imprese controllate</b>	<b>113.828</b>	<b>255.667</b>

La composizione della voce è la seguente:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Zignago Vetro SpA	---	11.937
Santa Margherita SpA	31	642
Cà del Bosco SpA	---	484
S.M.Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	75.885	77.528
Cantine Torresella Srl	18.975	119.581
Kettmeir SpA	5.487	415
S.M. Selios di Sicilia Srl	727	3.096
Multitecno Srl	---	33.124
Prind SpA	9.518	5.889
Eurocostruzioni 200 Srl	46	21
La Vecchia Scarl	---	2.516
Attività Industriali Friuli Srl	---	434
Fatture da ricevere	3.159	---
<b>Totale</b>	<b>113.828</b>	<b>255.667</b>

Crediti per complessivi euro 105.105, (euro 241.267 al 31 dicembre 2004), riflettono IRES a regolazione corrente, in relazione alla tassazione consolidata.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>D.12 Debiti tributari</b>	<b>2.792.135</b>	<b>3.754.509</b>

La composizione della voce è la seguente:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Debiti verso l'Erario per:		
- IRES conto regolazione corrente, da consolidato fiscale	2.381.924	3.288.698
- IRES dell'esercizio	---	6.608
- IRAP dell'esercizio, al netto degli acconti	11.813	---
- IVA conto regolazione dicembre	---	206.950
- ritenute su redditi di lavoro dipendente ed autonomo	398.398	252.253
<b>Totale</b>	<u>2.792.135</u>	<u>3.754.509</u>

Il debito per "IRES conto regolazione corrente, da consolidato fiscale" di euro 2.381.924 (euro 3.288.698 al 31 dicembre 2004), è correlato al credito verso Società consolidate di euro 2.419.216 (euro 3.529.965 al 31 dicembre 2004) come da nota di commento alla voce "C.II.2 Crediti verso imprese controllate" e al debito di euro 105.105 (euro 241.267 al 31 dicembre 2004) come da nota di commento alla voce "D.9 debiti verso imprese controllate".

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>D.13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>163.717</b>	<b>135.256</b>

Il debito registrato rappresenta quanto dovuto a fine anno a tali istituti per le quote a carico della società ed a carico dei dipendenti su salari e stipendi di dicembre. Sono inoltre inclusi contributi previdenziali su prestazioni di lavoro autonomo.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>D.14 Altri debiti</b>	<b>877.461</b>	<b>886.875</b>

La composizione della voce è la seguente:

	<u>Saldo al 31.12.2005</u>	<u>Saldo al 31.12.2004</u>
Debiti verso dipendenti per salari e stipendi di dicembre	323.479	62.823
Debiti verso dipendenti per retribuzioni e oneri da liquidare	415.258	632.895
Debiti per prestazioni di collaborazione coordinata e continuativa	133.202	185.994
Debiti verso enti associativi e di categoria	3.027	2.670
Azionisti conto dividendi da liquidare	2.495	2.493
<b>Totale</b>	<b>877.461</b>	<b>886.875</b>

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>E RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.014</b>	<b>793</b>

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto :

	<u>Saldo al 31.12.2005</u>	<u>Saldo al 31.12.2004</u>
<b>E.1 Ratei (passivi) per:</b>		
- somministrazioni	807	531
<b>E.2 Risconti (passivi) per:</b>		
- affitti attivi	207	262
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>1.014</b>	<b>793</b>

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b><u>CONTI D'ORDINE</u></b>	<b>1.281.564</b>	<b>1.508.857</b>

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>1 Garanzie</b>	<b>11.973</b>	<b>11.973</b>

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>1.a Fidejussioni prestate</b>	<b>8.651</b>	<b>8.651</b>

Trattasi di fidejussioni rilasciate da Istituti bancari per euro 3.486 in relazione a servizi di invio e recapito postale, per euro 5.165 a favore di Confidi – Venezia.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>1.b</b> <i>Garanzie a favore di imprese controllate</i>	2.010	2.010

Trattasi di obbligazioni su trattamento di fine rapporto conferito ex-art. 2560 C.C., come segue:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Zignago Vetro SpA	2.010	2.010

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>1.c</b> <i>Titoli presso terzi a garanzia</i>	1.312	1.312

Trattasi di titoli costituiti in pegno presso la Tesoreria Provinciale dello Stato a garanzia di servizi forniti da Enti Pubblici.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>2</b> <b>Impegni</b>	1.269.591	1.496.884

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
<b>2.a</b> <i>Impegni a sottoscrivere azioni e quote</i>	1.269.591	1.496.884

Trattasi unicamente dell'impegno residuo a sottoscrizione nei confronti della partecipata Emerald UK N. 2 Ltd Partnership, come illustrato alla pagina 48.

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>A VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>5.274.704</b>	<b>5.716.054</b>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>4.740.880</b>	<b>5.142.025</b>

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ricavi per prestazioni di servizi:		
- servizi resi alle imprese controllate e collegate	4.385.165	4.752.042
- altri	114.573	147.220
	<u>4.499.738</u>	<u>4.899.262</u>
Ricavi per cessioni di beni:		
- materiali e varie a imprese controllate e collegate	49.707	42.863
- prodotti finiti del negozio interno e altri	191.435	199.900
	<u>241.142</u>	<u>242.763</u>
Totale ricavi per cessioni e prestazioni	<u>4.740.880</u>	<u>5.142.025</u>

I ricavi per prestazioni di servizi, relativi a servizi amministrativi, finanziari, elaborazione dati, servizi industriali e generali vari, nonché per cessioni di materiali, di complessivi euro 4.434.872 (al 31 dicembre 2004: euro 4.794.905), sono stati realizzati nei confronti delle seguenti imprese controllate e collegate:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Zignago Vetro SpA	2.110.209	2.044.272
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	756.078	1.170.425
Santa Margherita SpA	1.424.158	1.449.902
Cà del Bosco SpA	60.000	50.000
Multitecno Srl	62.527	70.406
La Vecchia Scarl	12.000	---
Villanova Srl	3.120	3.120
Prind SpA	6.000	6.000
Eurocostruzioni 2000 Srl	780	780
Totale	<u>4.434.872</u>	<u>4.794.905</u>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>A.5 Altri ricavi e proventi</b>	<b>533.824</b>	<b>574.029</b>

Tale voce è così composta:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Emolumenti reversibili	477.157	319.388
Sopravvenienze attive	33.402	36.575
Plusvalenze da alienazione di cespiti	22.926	213.782
Rimborsi	339	4.284
<b>Totale</b>	<b>533.824</b>	<b>574.029</b>

Gli emolumenti percepiti da dipendenti, quali amministratori di imprese controllate e collegate e resi reversibili a favore della società, sono pari a complessivi euro 477.157 (al 31 dicembre 2004: euro 319.388). Gli stessi sono stati realizzati nei confronti delle seguenti società:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<i>Imprese controllate e collegate:</i>		
Zignago Vetro SpA	23.140	28.930
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	94.333	38.881
Santa Margherita SpA	55.245	44.102
Vetri Speciali Srl	65.284	17.647
Cantine Torresella Srl	1.570	1.040
Kettmeir SpA	1.305	1.040
S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	1.305	1.040
Ca' del Bosco SpA	50.458	4.140
New High Glass Inc.	178.011	154.174
Prind SpA	2.756	2.080
Multitecno Srl	3.750	3.120
Attività Industriali Friuli Srl	---	15.000
Nord Vetri SpA	---	4.064
Vetriere Venete SpA	---	4.130
<i>Totale imprese controllate e collegate</i>	<u>477.157</u>	<u>319.388</u>

Le sopravvenienze attive derivano principalmente da differenze su valutazioni presuntive effettuate in sede di redazione del bilancio.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>B COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>6.983.302</b>	<b>6.141.311</b>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>B.6 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>350.486</b>	<b>365.510</b>

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Merci da imprese controllate	118.063	114.396
Merci da terzi	54.135	70.944
Materiali di consumo	178.288	180.170
<b>Totale</b>	<b>350.486</b>	<b>365.510</b>

I costi per acquisti di merci da imprese controllate, relativi principalmente a prodotti destinati alla rivendita presso il negozio interno, per complessivi euro 118.063 (al 31 dicembre 2004: euro 114.396) rivengono dalle seguenti imprese:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Santa Margherita SpA	114.481	113.200
Cà del Bosco SpA	2.556	---
Kettmeir SpA	840	1.050
Zignago Vetro SpA	---	146
Multitecno Srl	186	---
<b>Totale</b>	<b>118.063</b>	<b>114.396</b>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>B.7 Costi per servizi</b>	<b>2.533.509</b>	<b>2.514.266</b>

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Spese per energia, telefoniche, telefax, ecc.	89.457	89.839
Somministrazioni e servizi industriali da imprese controllate e collegate	65.007	319.792
Prestazioni di terzi per servizi generali	463.414	537.132
Spese esterne per manutenzione	211.174	152.733
Consulenze tecniche, legali, fiscali ed amministrative	733.595	614.047
Servizi per il personale	139.175	92.409
Emolumenti agli organi sociali	785.494	659.399
Assicurazioni	34.712	37.456
Altre	11.481	11.459
<b>Totale</b>	<b>2.533.509</b>	<b>2.514.266</b>

I costi per somministrazioni e servizi industriali da imprese controllate e collegate di euro 65.007 (al 31 dicembre 2004: euro 319.792) sono relativi a forniture di energie, riscaldamento e a prestazioni tecniche del servizio di trattamento aziendale delle acque di scarico, rivenienti da:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	64.285	316.279
Zignago Vetro SpA	40	2.451
Santa Margherita SpA	682	1.062
<b>Totale</b>	<b>65.007</b>	<b>319.792</b>

I costi per servizi al personale comprendono rimborsi di spese di viaggio e spese di aggiornamento professionale.

Gli emolumenti agli organi sociali a carico dell'esercizio comprendono compensi ad amministratori per euro 730.919 (euro 610.140 nel 2004) e compensi ai sindaci per euro 54.575 (euro 49.259 nel 2004).

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>B.8</b>	<b>Costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>94.242</b>	<b>85.687</b>

In tale voce si evidenziano costi di locazione relativi all'uso di hardware.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>B.9</b>	<b>Costi per il personale</b>	<b>3.689.115</b>	<b>2.644.088</b>

La ripartizione di tali costi viene già fornita nel conto economico.

L'incremento dei costi del periodo rispetto all'esercizio precedente, pari ad euro 1.045.027, è imputabile, in particolare, ad oneri connessi a diritti di opzione esercitati nell'ambito di un piano di *stock option* e ai costi riferiti a dimissioni di personale.

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al personale dipendente, suddivisa per categoria:

	31.12.2004	Entrate	Uscite	31.12.2005	Media dell'esercizio
Dirigenti	4	1	---	5	4,5
Impiegati	33	---	(2)	31	32,0
Operai	4	---	---	4	4,0
Totale	41	1	(2)	40	40,5

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>B.10</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>176.922</b>	<b>187.091</b>

La composizione e la ripartizione degli ammortamenti nelle sottovoci richieste è stata già illustrata nelle note di commento alle pagine 46 e 47 e nell'allegato n. 2 alla pagina 75.

Non si è resa dovuta alcuna svalutazione dei crediti iscritti nell'attivo patrimoniale in quanto ritenuti tutti esigibili.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>B.14 Oneri diversi di gestione</b>	<b>135.037</b>	<b>353.349</b>

Tale voce è così composta:

	<u>2004</u>	<u>2004</u>
Imposte e tasse non sul reddito	82.679	200.385
Contributi associativi	25.714	26.704
Sopravvenienze passive	2.004	90.821
Altri oneri di gestione	24.640	35.439
<b>Totale</b>	<b>135.037</b>	<b>353.349</b>

Le imposte e tasse non sul reddito comprendono l'IVA indetraibile ai sensi dell'art. 19 del DPR 633/72 per euro 20.478 (al 31 dicembre 2004: euro 160.287); l'ICI per euro 12.625 (al 31 dicembre 2004: euro 12.625) ed inoltre contributi ai consorzi, tasse di circolazione, licenze e concessioni governative ed altri tributi obbligatori a carico dell'esercizio, inclusi minori accantonamenti per imposte relative all'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive derivano principalmente da differenze su accertamenti effettuati in sede di redazione del bilancio.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>C</b>		
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>17.113.749</b>	<b>12.585.627</b>
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>C.15</b>		
<b>Proventi da partecipazione</b>	<b>16.123.511</b>	<b>11.866.133</b>

La suddetta voce è così composta:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>C.15.a Proventi da partecipazioni da imprese controllate:</b>		
- Dividendi da Zignago Vetro SpA	10.000.000	3.999.200
- Dividendi da Linificio e Canapificio Nazionale SpA	2.375.155	950.062
- Dividendi da Santa Margherita SpA	3.080.000	2.938.950
- Dividendi da Multitecno Srl	180.000	90.000
- Dividendi da Attività Industriali Friuli Srl	---	3.182.400
	<u>15.635.155</u>	<u>11.160.612</u>
<b>C.15.b Proventi da partecipazioni in imprese collegate:</b>		
- Dividendi da New High Glass Inc.	<u>289.948</u>	<u>73.421</u>
<b>C.15.c Proventi da partecipazioni da altre imprese:</b>		
- Dividendi da partecipazioni iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie	<u>198.408</u>	<u>632.100</u>
	<u>198.408</u>	<u>632.100</u>
<b>Totale</b>	<u>16.123.511</u>	<u>11.866.133</u>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>C.16 Altri proventi finanziari</b>	<b>1.007.828</b>	<b>715.737</b>

Tale raggruppamento è composto dai seguenti sottoconti:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>C.16.c Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni:</b>		
- proventi su titoli	<u>248.853</u>	<u>239.882</u>
<b>C.16.d Interessi attivi da crediti finanziari non immobilizzati verso imprese controllate:</b>		
- Zignago Vetro SpA	393	436
- Linificio e Canapificio Nazionale SpA	98	103
- Santa Margherita SpA	112	105
- Multitecno Srl	50	50
	<u>653</u>	<u>694</u>
<b>C.16.g Proventi diversi dai precedenti:</b>		
- interessi attivi bancari	758.221	474.986
- altri proventi finanziari	101	175
	<u>758.322</u>	<u>475.161</u>
<b>Totale</b>	<u>1.007.828</u>	<u>715.737</u>

Gli interessi attivi su crediti finanziari verso imprese controllate (voce C.16.d) sono calcolati a tassi di mercato.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>C.17 Interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>25.049</b>	<b>1.079</b>

Tale voce risulta così composta:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>C.17.a. Interessi e altri oneri da imprese controllate</b>		
- Santa Margherita SpA	<u>7</u>	<u>17</u>
<b>C.17.d. Interessi e altri oneri finanziari:</b>		
- minusvalenze su alienazione di titoli iscritti nell'attivo circolante	25.029	996
- altri oneri finanziari	13	65
	<u>25.042</u>	<u>1.061</u>
<b>Totale</b>	<u>25.049</u>	<u>1.078</u>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>C.17 bis UTILI E (PERDITE) SU CAMBI</b>	<b>7.459</b>	<b>4.836</b>

Tale voce risulta così composta:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
- differenze positive di cambio, realizzate	7.459	4.906
- differenze negative di cambio, realizzate	---	(70)
<b>Totale</b>	<b>7.459</b>	<b>4.836</b>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>---</b>	<b>214.302</b>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>D.18.b Rivalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>---</b>	<b>264.177</b>

Trattasi del ripristino di valore dell'investimento in Emerald UK N.2 Ltd Partnership al 31 dicembre 2004.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>D.19.c Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>---</b>	<b>49.875</b>

Tale svalutazione al 31 dicembre 2004 è stata riflessa per allineare titoli obbligazionari al minore fra il costo d'iscrizione e il valore di mercato.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>E</b>		
<b>PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI</b>	<b>(26.935)</b>	<b>32.475.144</b>

Al 31 dicembre 2004 nella voce "E.20 Proventi (straordinari)" erano state riflesse plusvalenze realizzate dalla cessione delle partecipazioni in Attività Industriali Friuli Srl e in Vetriere Venete SpA nell'ambito dell'operazione di riassetto societario, illustrata alle pagine 12 e 13.

Al 31 dicembre 2005 la voce "E.21 Oneri (straordinari)" rileva la minusvalenza conseguente alla liquidazione dell'investimento in Telecom Partners 1 L.P., menzionata alla pagina 49.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>22</b>		
<b>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(28.245)</b>	<b>416.140</b>

Tenuto anche conto dell'applicazione della normativa concernente il consolidato fiscale, l'imposta sul reddito dell'esercizio (IRES), stimata in base all'applicazione delle vigenti norme di legge, risulta a credito di euro 746.476 (al 31 dicembre 2004 a debito di euro 135.221). Lo stanziamento per IRAP è pari a euro 142.172 (al 31 dicembre 2004: euro 131.676).

Sono state inoltre rilevate imposte anticipate sulle differenze temporanee passive fra il valore delle attività e passività iscritto in bilancio e il corrispondente valore fiscale, pari ad euro 38.249 per IRES e ad euro 3.014 per IRAP (al 31 dicembre 2004: rispettivamente euro 79.053 ed euro 194), mentre i rientri risultano rispettivamente di euro 620.029 ed euro 496 (al 31 dicembre 2004: rispettivamente euro 223.517 ed euro 8.208).

Nell'esercizio e nell'esercizio precedente non sono state stanziaste imposte differite a fronte di ammortamenti fiscalmente anticipati, mentre sono stati rilevati rientri di euro 1.808 per IRES ed euro 1.395 per IRAP (al 31 dicembre 2004: rispettivamente euro 1.263 ed euro 1.972).

Alla data di chiusura dell'esercizio, sono state definite le imposte dirette e l'IVA fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000.

La differente incidenza fiscale effettiva dell'esercizio (provento pari allo 0,2%), data dal rapporto fra le imposte sul reddito e IRAP e il risultato prima delle imposte, da quella teorica (onere pari al 33,8%), tenuto conto dell'applicazione della normativa concernente il consolidato fiscale, è dovuta principalmente al regime di non imponibilità dei dividendi.

Nell'esercizio precedente l'incidenza fiscale effettiva dell'onere era risultata dello 0,9%, quella teorica del 33,3%.

La riconciliazione fra imposte teoriche e imposte contabilizzate è la seguente:

	<b>IRES</b>	<b>IRAP</b>		<b>TOTALE</b>
<b>Imposte teoriche</b>	<b>5.074.811</b>	<b>126.257</b>	(A)	<b>5.201.068</b>
* Differenze temporanee tassate o deducibili in esercizi successivi	38.249	3.014		41.263
* Rientro differenze temporanee di esercizi precedenti	(620.029)	(496)		(620.525)
* Differenze permanenti	(5.022.525)	12.002		(5.010.523)
* Proventi da tassazione consolidata	(218.790)	---		(218.790)
* Ammortamenti anticipati, al netto dei rientri	1.808	1.395		3.203
<b>Imposte correnti</b>	<b>(746.476)</b>	<b>142.172</b>		<b>(604.304)</b>
<b>Imposte anticipate, al netto delle differite</b>	<b>579.972</b>	<b>(3.913)</b>		<b>576.059</b>
<b>Imposte a conto economico</b>	<b>(166.504)</b>	<b>138.259</b>	(B)	<b>(28.245)</b>
Utile prima delle imposte			(C)	15.378.216
Incidenza fiscale teorica (A/C)				33,82%
Incidenza fiscale effettiva (B/C)				(0,18%)

\* \* \*

#### Altre informazioni

Per quanto riguarda:

- la natura dell'attività dell'impresa;
- i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- i rapporti con imprese controllate e collegate;
- i rapporti con entità correlate;
- altre informazioni concernenti i settori di attività e le aree geografiche nelle quali l'impresa e le sue controllate operano,

si fa riferimento alla Relazione sulla Gestione e alla Nota Integrativa.



## ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004 e 2003
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2005 ex-art. 2427 n. 5 C.C. iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate indirette al 31 dicembre 2005 ex-art. 2427 n. 5 C.C. iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie

## RENDICONTO FINANZIARIO

ALLEGATO N.1

	31.12.2005	31.12.2004
<b>A. Disponibilità finanziarie nette iniziali</b>	44.526.076	29.278.656
<b>B. Flusso monetario da (per) attività d'esercizio</b>		
Utile dell'esercizio	15.406.461	44.433.676
Ammortamenti	176.922	187.091
Plusvalenze (minusvalenze) da realizzo di immobilizzazioni finanziarie	26.935	(32.475.144)
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni tecniche	(22.926)	(213.782)
Ripristino di valore di investimenti finanziari iscritti fra le immobilizzazioni	—	(264.177)
Variazione dei fondi rischi e oneri, al netto	(3.203)	(184.235)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	11.810	38.901
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	15.595.999	11.522.330
Decremento (incremento) dei crediti del circolante e altre voci	726.314	(3.316.911)
Incremento (decremento) dei debiti ed altre voci	(875.359)	3.564.626
	15.446.954	11.770.045
<b>C. Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(18.240)	---
- materiali	(991.111)	(167.929)
- finanziarie	(227.292)	(14.369.044)
Realizzo di immobilizzazioni materiali	22.926	575.100
Realizzo di immobilizzazioni finanziarie	445.040	33.939.248
	(768.677)	19.977.375
<b>D. Flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>		
Distribuzione di utili	(17.500.000)	(16.500.000)
Aumento di capitale, incluso soprapprezzo	1.674.360	---
	(15.825.640)	(16.500.000)
<b>E. Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	(1.147.363)	15.247.420
<b>F. Disponibilità finanziarie nette finali (A+E)</b>	43.378.713	44.526.076

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI  
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005**

Immobilizzazioni	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio				Situazione finale			
	Costo originario	Rivalutazioni	Fondi ammortamento ordinario	Saldo I.1.2005	Acquisizioni	Disinvestimenti		Ammortamenti ordinari	Costo originario	Rivalutazioni	Fondi ammortamento ordinario	Saldo 31.12.2005
						Costo originario	Fondi ammortamento					
Terreni e fabbricati	1.178.597	837.078	(921.079)	1.094.596	511.895	---	---	(30.546)	1.690.492	837.078	(951.625)	1.575.945
Impianti e macchinari	583.753	---	(516.342)	67.411	28.482	---	---	(22.044)	612.235	---	(538.386)	73.849
Altri beni materiali	902.995	---	(759.753)	143.242	450.734	(121.370)	121.370	(102.065)	1.232.359	---	(740.448)	491.911
<b>Totale</b>	<b>2.665.345</b>	<b>837.078</b>	<b>(2.197.174)</b>	<b>1.305.249</b>	<b>991.111</b>	<b>(121.370)</b>	<b>121.370</b>	<b>(154.655)</b>	<b>3.535.086</b>	<b>837.078</b>	<b>(2.230.459)</b>	<b>2.141.705</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO  
PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2005 E 2004 E 2003**

Descrizione	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Riserve di conferimento	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Utile dello esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Saldi 1.1.2003</b>	13.000.000	5.917.441	1.481.052	2.600.000	469.409	887.285	13.068.270	52.154.120	89.577.577
Destinazione dell'utile dell'esercizio 2002 come da delibera dell'Assemblea del 12 maggio 2003: - alla "Riserva ex-art. 4, Legge 448/2001" - a dividendi	---	---	---	---	---	30.499	---	(30.499)	---
Utile dell'esercizio	---	---	---	---	---	---	(12.876.379)	(52.123.621)	(65.000.000)
<b>Saldi 31.12.2003</b>	13.000.000	5.917.441	1.481.052	2.600.000	469.409	917.784	191.891	28.631.343	28.631.343
Destinazione dell'utile dell'esercizio 2003 come da delibera dell'Assemblea dell'11 maggio 2004: - alla "Riserva ammortamento anticipato" - a dividendi - a utili portati a nuovo	---	---	---	---	---	31.631	---	(31.631)	---
Riclassifica riserve ex-art.2427, primo comma, n.7-bis, C.C.	---	---	---	---	---	(208.809)	208.809	---	---
Utile dell'esercizio	---	---	---	---	---	---	---	44.433.676	44.433.676
<b>Saldi 31.12.2004</b>	13.000.000	5.917.441	1.481.052	2.600.000	469.409	740.606	12.500.412	44.433.676	81.142.596
Destinazione dell'utile dell'esercizio 2004 come da delibera dell'Assemblea del 6 maggio 2005: - a dividendi - a utili portati a nuovo	---	---	---	---	---	---	---	(17.500.000)	(17.500.000)
Aumento di capitale incluso soprapprezzo	62.400	1.611.960	---	---	---	---	26.933.676	(26.933.676)	---
Utile dell'esercizio	---	---	---	---	---	---	---	---	1.674.360
<b>Saldi 31.12.2005</b>	13.062.400	7.529.401	1.481.052	2.600.000	469.409	740.606	39.434.088	15.406.461	80.723.417

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE****AL 31 DICEMBRE 2005 EX-ART. 2427 N. 5 C.C.**

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto		Risultato d'esercizio		Quota di possesso	Valore di carico	Svalutazioni di esercizi precedenti	Valori di bilancio al 31.12.2005
			Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota				
<b><u>B.III.a. Imprese controllate:</u></b>										
- Zignago Vetro SpA	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	4.132.000	87.321.489	87.321.489	10.707.664	10.707.664	100,00%	4.133.659	---	4.133.659
- Santa Margherita SpA	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	7.231.000	32.349.619	32.349.619	6.819.798	6.819.798	100,00%	7.232.434	---	7.232.434
- Vetri Speciali SpA	Trento (TN) Via Mancini, 5	10.062.400	33.852.650	14.725.903	3.801.971	1.653.857	43,50%	13.050.816	---	13.050.816
- Linificio e Canapificio Nazionale SpA	Milano (MI) Via Turati, 16	27.648.000	66.865.875	22.975.115	3.507.942	1.205.329	34,36%	1.839.360	---	1.839.360
- Multitecno Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	209.166	326.505	293.854	60.571	54.514	90,00%	551.685	(239.151)	312.534
- Prind SpA	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	3.150.000	7.056.432	7.056.432	1.342.902	1.342.902	100,00%	5.663.515	---	5.663.515
- La Vecchia Scari	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	100.000	1.364.716	696.005	9.734	4.964	51,00%	693.600	---	693.600
<b><u>B.III.b. Imprese collegate:</u></b>										
- New High Glass Inc.	Miami - Florida (USA)	USD 300.000	9.834.591	4.917.295	325.223	162.611	50,00%	63.465	---	63.465
<b>Totale</b>			238.971.877	169.639.707	26.566.071	21.946.675		33.228.534	(239.151)	32.989.383
			229.137.286	164.722.412	26.240.848	21.784.064		33.165.069	(239.151)	32.925.918

Il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio della collegata New High Glass Inc. sono stati convertiti in euro al cambio in vigore al 31 dicembre 2005 (euro/USD 1,1797).

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE INDIRETTE

AL 31 DICEMBRE 2005 EX-ART. 2427 N. 5 C.C.

PAGINA 1/2

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto		Risultato dell'esercizio		Quota di possesso della controllata diretta	Valore di carico	Valori di bilancio al 31.12.2005
			Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota			
Controllata diretta di Zignago Vetro SpA: - Verrieres Brosse SAS	Vieux Rouen sur Bresle - Francia 34, rue Théophile Gern	4.000.000	6.378.831	6.378.831	905.089	905.089	100,00%	4.000.000	4.000.000
Controllata diretta di Verrieres Brosse SAS: - Brosse USA Inc.	New York - USA 150 East 58th Street	USD 10.000	591.254	591.254	20.913	20.913	100,00%	200.000	200.000
Controllate dirette di Prind SpA: - Villanova Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	98.127	165.939	165.939	2.230	2.230	100,00%	158.597	158.597
Controllata diretta di Villanova Srl: - Eurocostruzioni 2000 Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	10.330	113.238	79.267	(5.395)	(3.776)	70,00%	116.200	106.736
Controllate dirette di Santa Margherita SpA: - Ca' del Bosco SpA	Erbusco (BS) Via Case Sparse, 20	14.000.000	21.903.750	13.142.250	404.591	242.755	60,00%	8.432.105	8.432.105
- S.M. Tenimenti Pile e Lanole e Vistarani Srl	Caiole in Chianti (SI) Località Vistarani	2.840.514	3.236.548	2.968.853	(116.201)	(106.590)	91,729%	3.371.207	2.580.932
- Cantine Torresella Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	400.000	786.517	786.517	285.267	285.267	100,00%	410.346	410.346
- Ketmeir SpA	Caldarò (BZ) Via delle Cantine, 4	2.210.000	2.269.609	2.133.432	51.844	48.733	94,00%	3.591.018	2.937.601
- S.M. Seios di Sicilia Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	90.000	135.747	134.390	54	53	(*)	141.101	141.101

(\*) Cantine Torresella Srl possiede l'ulteriore 1%.

Il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della controllata indiretta Brosse USA Inc. sono stati convertiti in euro al cambio in vigore al 31 dicembre 2005 (euro/USD 1,1797).

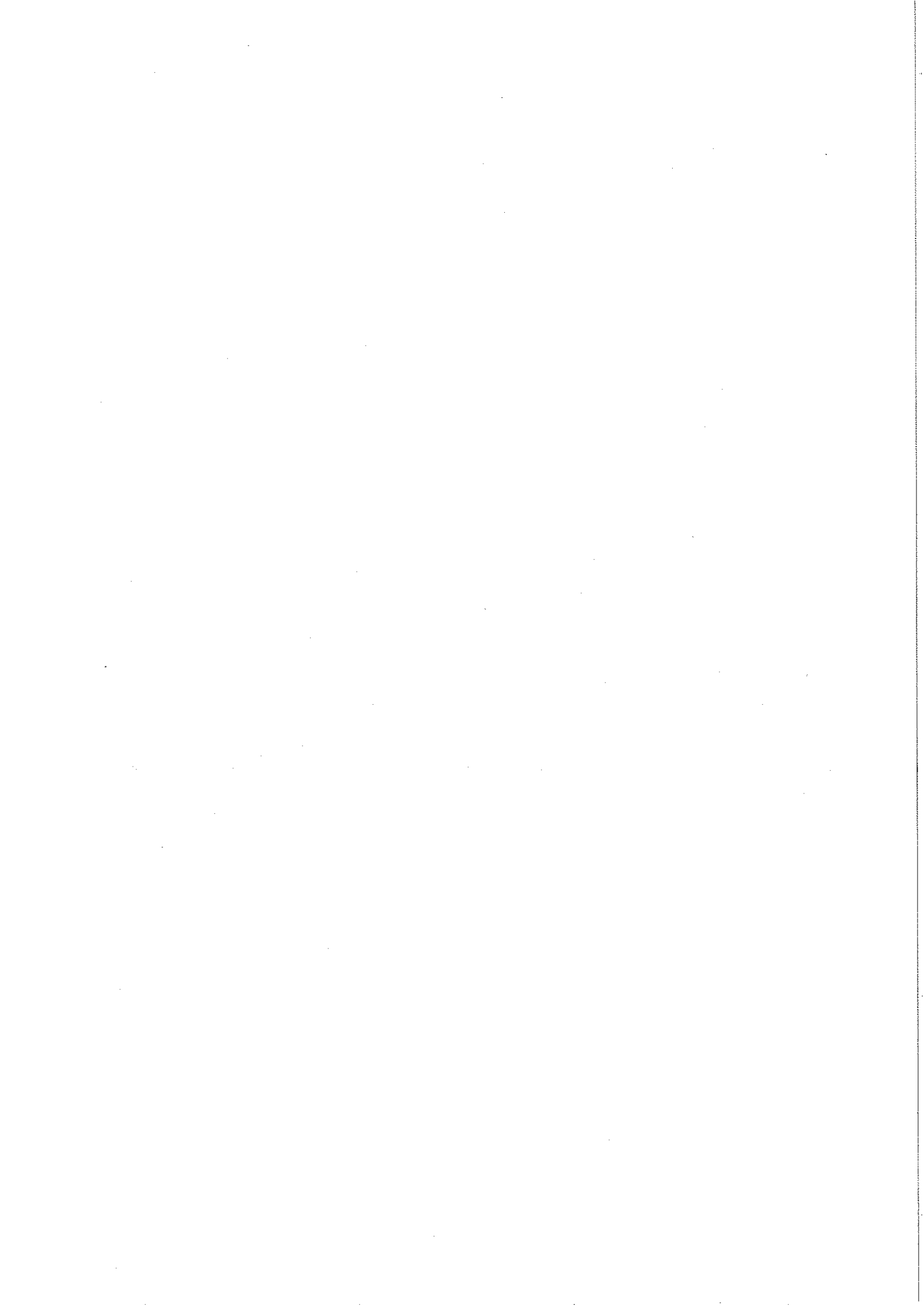
## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE INDIRETTE

AL 31 DICEMBRE 2005 EX-ART. 2427 N. 5 C.C.

PAGINA 2/2

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto		Risultato dell'esercizio		Quota di possesso della controllata diretta	Valore di carico	Valori di bilancio al 31.12.2005
			Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota			
<b>Controllate dirette di Vetri Speciali SpA:</b>									
- Vetri Speciali Iberica	Barcellona (Spagna)	3.006	125.802	125.802	37.958	37.958	100,00%	3.006	3.006
- Vetri Speciali USA	Bernicia - California (USA)	USD 100.000	312.707	312.707	57.881	57.881	100,00%	92.710	92.710
<b>Controllate dirette di Linificio e Canapificio Nazionale SpA:</b>									
- Licana	Fara Gera d'Adda (BG)	7.010.000	6.272.762	6.272.762	(245.477)	(245.477)	100,00%	7.011.070	6.273.071
- Filin SA	Fouchana (Tunisia)	DT 14.000.000	12.091.136	12.091.136	2.446.610	2.446.610	100,00%	13.267.132	13.267.132
- UAB Lietlinen	Kaunas (Lituania)	litas 29.120.000	10.990.694	10.990.694	1.923.071	1.923.071	100,00%	8.361.171	8.361.171
<b>Controllate dirette di UAB Linestus:</b>									
- UAB Linestus	Kaunas (Lituania)	litas 1.726.400	309.023	154.512	(111.938)	(55.969)	50,00%	249.983	249.983

Il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio di delle Società "non euro" sono stati convertiti al cambio in vigore al 31 dicembre 2005 (euro/USD 1,1797; DT/euro 0,624; Litas/euro 0,2896).



# **Relazione dei Sindaci**

**(art. 2429 C.C.)**

**RELAZIONE DEI SINDACI**  
**all'Assemblea degli Azionisti**  
**della INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.p.A.**  
**sull'esercizio sociale 2005**  
**redatta ai sensi dell'art. 2429, 2° comma, Codice Civile**

**Signori Azionisti,**

nel corso dell'esercizio 2005, abbiamo esercitato le attività di vigilanza prescritte dal decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, avuti presenti anche i principi di comportamento del Collegio sindacale per le società quotate raccomandati dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

In particolare, riferendoci anche alle indicazioni contenute nelle comunicazioni Consob, Vi informiamo che:

- Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame della documentazione trasmessaci e dall'esame del libro della revisione, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.  
Abbiamo riscontrato che l'attività sociale è stata condotta nel rispetto della legge e dell'atto costitutivo, in ciò avvalendoci delle informazioni avute partecipando alle riunioni del Consiglio di amministrazione, di quanto oggetto di approfondimento con la Società di revisione nel corso degli incontri intervenuti finalizzati al miglior espletamento dei rispettivi compiti, nonché delle relazioni puntualmente trasmesseci dal Consiglio stesso in ottemperanza al disposto dell'art. 150 del D.lgs. 58/98.  
Si ricorda peraltro che Industrie Zignago Santa Margherita SpA, con effetto dal 28 novembre 2005, non è più quotata nel mercato telematico organizzato da Borsa Italiana SpA; conseguentemente la Società non è più soggetta alla normativa di cui al D.Lgs. n. 58/1998.
- Gli approfondimenti eseguiti consentono di affermare che la gestione è stata improntata a criteri di corretta amministrazione e che le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale sono state concluse in conformità allo Statuto sociale e alle deliberazioni assunte dall'Assemblea non risultando imprudenti o azzardate, né tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.
- Nel corso dell'esercizio, abbiamo partecipato alle riunioni del consiglio di amministrazione e, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli amministratori sull'andamento della gestione sociale e, in particolare, sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate.
- Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali. Le operazioni con parti correlate o infragruppo sono state effettuate nel rispetto della congruità e della rispondenza all'interesse della Società.

- La Società di Revisione ha rilasciato in data 31 marzo 2006 la relazione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Vostra Società.
- Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile, né il Collegio Sindacale ha avuto notizia di eventuali esposti.
- Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 la Vostra Società ha conferito alla Società di Revisione anche l'incarico relativo all'attestazione ai sensi dell'art.50, comma 6, del regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (OPA residuale).
- Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio della Società, del bilancio consolidato di Gruppo e delle relazioni sulla gestione a corredo degli stessi. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge e alle condizioni economico-aziendali.
- Il Collegio Sindacale conferma che gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.
- Lo stato patrimoniale evidenzia un utile d'esercizio al 31 dicembre 2005 di Euro 15.406.461 si riassume nei seguenti valori:

	Euro
Attività	87.272.608
Passività	(6.549.191)
Patrimonio netto	<u>(65.316.956)</u>
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b><u>15.406.461</u></b>
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	1.281.564

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione	5.274.704
Costi della produzione	<u>(6.983.302)</u>
<b>Differenza</b>	<b><u>(1.708.598)</u></b>
Proventi finanziari, al netto	17.113.749
Oneri straordinari	<u>(26.935)</u>
Risultato prima delle imposte	15.378.216
Imposte sul reddito e IRAP	<u>28.245</u>
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b><u>15.406.461</u></b>

- Il Collegio Sindacale si è tenuto costantemente in contatto con la Società di Revisione, attraverso riunioni presso la sede sociale, nel corso delle quali non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.
- Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione dell'utile dell'esercizio.

Per quanto concerne il bilancio consolidato di Gruppo, i Sindaci ne hanno esaminato i contenuti e non hanno alcuna osservazione al riguardo.

\*\*\*

**Signori Azionisti,**

segnaliamo che, per compiuto triennio, scade il Collegio Sindacale onde l'Assemblea vorrà assumere le deliberazioni del caso, così come previsto dalla legge e dallo statuto sociale.

Fossalta di Portogruaro, 7 aprile 2006

Il Collegio Sindacale

**Relazione della  
Società di Revisione**

**(art. 2409-ter Codice Civile)**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
*ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile*

Agli Azionisti della  
**INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della **INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A.** chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della **INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A.**. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità del lavoro di revisione contabile del bilancio di una società controllata, per quanto riguarda l'importo della partecipazione che rappresenta il 4,9% ed il 2,1% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altro revisore.

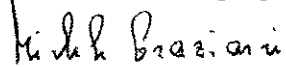
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 marzo 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della **INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A.** al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

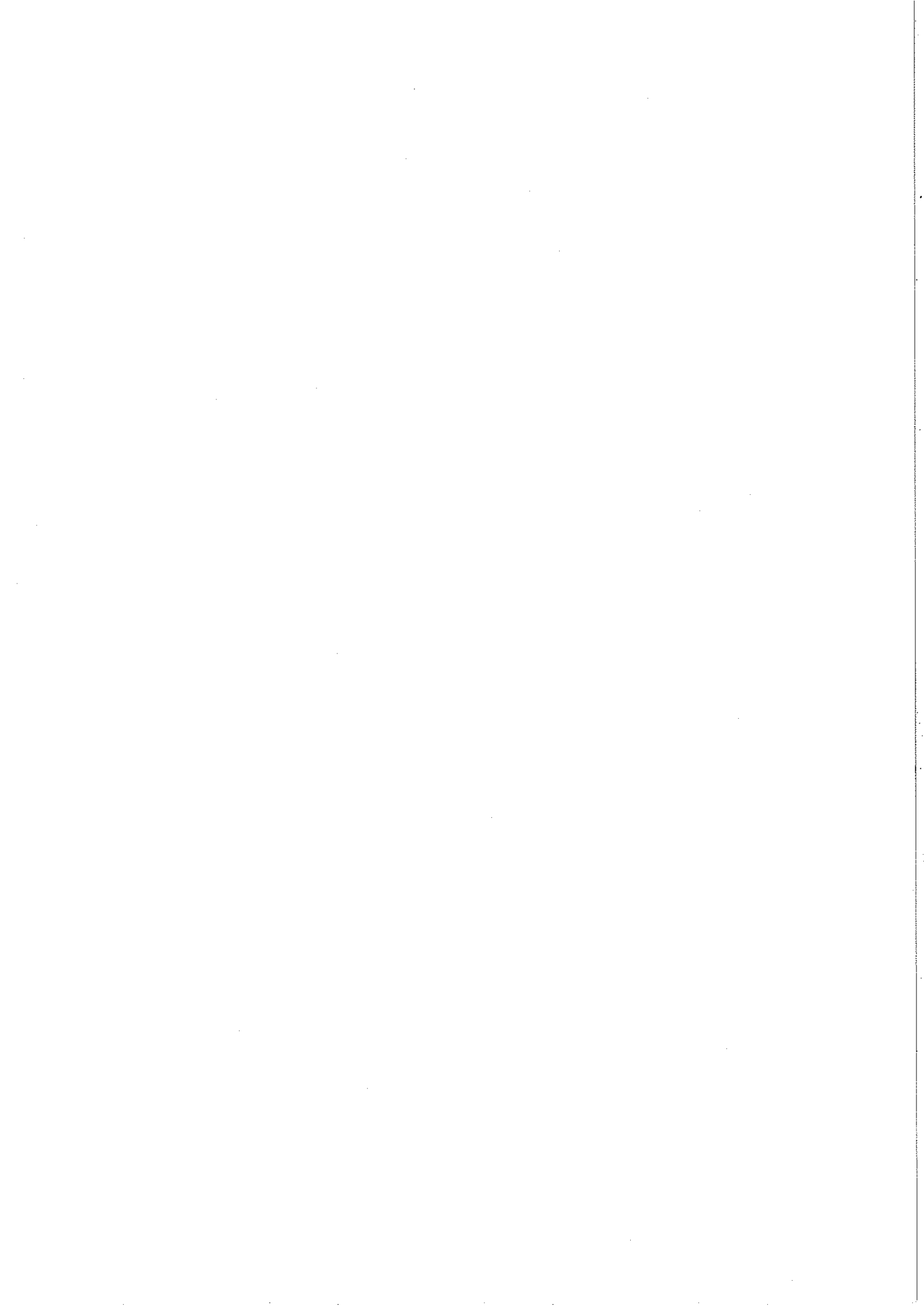
4. Come indicato nella relazione sulla gestione, la realizzazione della offerta pubblica di acquisto obbligatoria totale e della successiva offerta pubblica di acquisto residuale, promosse da Z.I.F.I. S.r.l., ha comportato la revoca delle azioni della INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A. dalla quotazione sul Mercato Telematico di Milano (MTA) dal mese di dicembre 2005.

Treviso, 31 marzo 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Michele Graziani  
(Socio)



**Sintesi dei Bilanci delle Società controllate  
e collegate  
al 31 dicembre 2005 e 2004**

Nota: per facilitare la lettura dei prospetti sono state eliminate le voci che non hanno evidenze contabili.

STATO PATRIMONIALE	Zignago Vetro SpA		Consolidato Gruppo Brosse		Vetri Speciali SpA Per la quota di pertinenza (43,50 %)		Santa Margherita SpA	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<b>ATTIVO</b>								
<b>A. CREDITI VERSO SOCI</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>								
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>	35.167	35.544	203.000	318.000	32.693.038	19.360	304.543	280.612
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>	47.897.413	58.673.952	12.227.000	12.560.000	10.517.480	24.822	10.961.942	10.769.141
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>	4.209.941	4.225.021	52.000	15.000	111.850	55.668.275	14.559.972	14.559.972
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	52.142.521	62.934.517	12.482.000	12.893.000	43.322.368	55.712.457	25.826.457	25.609.725
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>								
<b>I Rimanenze</b>	25.615.762	22.428.014	8.511.000	7.393.000	5.525.722	-	8.756.106	11.221.140
<b>II Crediti</b>								
1 Verso clienti	31.909.241	31.097.727	9.435.000	7.433.000	7.384.546	5.541.101	12.352.496	14.266.290
2 Verso imprese controllate	58.540	56.532	-	-	-	-	1.091.725	1.370.686
3 Verso imprese collegate	-	-	-	-	1.245.351	1.304.302	-	-
4 Verso controllanti	-	11.937	-	-	-	-	31	642
<b>4-bis Crediti tributari</b>	451.340	968.181	308.000	516.000	142.183	1.697.254	963.993	901.361
<b>4-ter Imposte anticipate</b>	1.700.155	1.533.383	247.000	201.000	1.145.060	77.607	936.172	1.045.039
5 Verso altri	10.558	38.808	228.000	561.000	278.220	18.216	145.867	155.858
<b>Totale</b>	34.129.834	33.706.568	10.218.000	8.711.000	10.195.360	8.638.480	15.490.284	17.739.876
<b>III Attivita' Finanziarie</b>	2.500.000	2.500.000	-	-	-	-	11.985.000	8.165.000
<b>IV Disponibilita' liquide</b>	29.097.828	25.040.154	690.000	355.000	332.310	110.188	2.624.304	2.522.927
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	91.343.424	83.674.736	19.419.000	16.459.000	16.053.392	8.748.668	38.855.694	39.648.943
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>	229.356	236.523	13.000	105.000	195.668	1.705	39.446	53.120
<b>TOTALE ATTIVO</b>	143.715.301	146.845.776	31.914.000	29.457.000	59.571.428	64.462.830	64.721.597	65.311.788
<b>PASSIVO</b>								
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>								
<b>I Capitale</b>	4.132.000	4.132.000	4.000.000	4.000.000	4.377.144	4.377.144	7.231.000	7.231.000
<b>II Riserva da sovrapprezzo azioni</b>	-	-	-	-	8.469.812	8.672.856	-	-
<b>III Riserve di rivalutazione</b>	31.201.795	31.201.795	-	-	-	-	531.174	531.174
<b>IV Riserva legale</b>	826.400	826.400	73.000	18.000	8.143	8.143	1.446.200	1.446.200
<b>V Riserve statutarie</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VI Riserva per azioni proprie in portafoglio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VII Altre riserve :</b>	7.062.496	7.062.496	144.000	64.000	379.559	176.516	1.934.747	1.934.747
<b>VIII Utili (Perdite) portati a nuovo</b>	33.391.134	24.157.337	1.769.000	606.000	(162.613)	-	14.386.700	11.301.134
<b>IX Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	10.707.664	19.233.797	931.000	1.218.000	1.653.857	(162.613)	6.819.798	6.165.566
<b>Totale</b>	87.321.489	86.613.825	6.917.000	5.906.000	14.725.902	13.072.046	32.349.619	28.609.821
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	13.637.426	15.800.609	875.000	1.008.000	2.514.143	17.061	1.379.904	1.197.378
<b>C. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	6.701.353	6.048.713	-	-	2.559.915	105.423	1.021.183	922.610
<b>D. DEBITI</b>								
4 Debiti verso banche	4.459.774	2.524.675	17.027.000	13.210.000	30.396.326	41.120.894	20.142.212	25.616.089
6 Acconti	-	-	-	-	193.105	142.606	-	-
7 Debiti verso fornitori	23.886.001	27.303.393	4.382.000	6.468.000	4.266.070	486.642	7.189.059	6.916.812
9 Debiti verso imprese controllate	-	175	-	-	39.187	9.387.117	1.018.600	679.161
10 Debiti verso imprese collegate	-	-	-	-	-	-	-	-
11 Debiti verso controllanti	2.132.692	3.222.824	59.000	57.000	-	-	276.880	104.073
12 Debiti tributari	902.499	1.101.430	384.000	770.000	540.457	31.651	185.496	175.242
13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	845.812	807.553	1.008.000	1.014.000	353.438	26.709	202.319	201.254
14 Altri debiti	3.248.181	2.886.282	1.262.000	1.024.000	921.427	54.304	886.832	791.959
<b>Totale</b>	35.474.959	37.846.332	24.122.000	27.543.000	36.710.010	51.249.923	29.901.398	34.484.590
<b>E. RATEI E RISCONTI</b>	580.074	536.297	-	-	3.061.458	18.377	69.493	97.389
<b>TOTALE PASSIVO</b>	143.715.301	146.845.776	31.914.000	29.457.000	59.571.428	64.462.830	64.721.597	65.311.788

	Cà del Bosco SpA		S. M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl		Cantine Torresella Srl		Kettmeir SpA	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<b>STATO PATRIMONIALE</b>								
<b>ATTIVO</b>								
A.	<b>CREDITI VERSO SOCI</b>							
B.	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>							
I	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>							
II	<i>Immobilizzazioni materiali</i>							
III	<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>							
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>								
C.	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>							
I	<i>Rimanenze</i>							
II	<i>Crediti</i>							
1	<i>Verso clienti</i>							
2	<i>Verso imprese controllate</i>							
3	<i>Verso imprese collegate</i>							
4	<i>Verso controllanti</i>							
4-bis	<i>Crediti tributari</i>							
4-ter	<i>Imposte anticipate</i>							
5	<i>Verso altri</i>							
<b>Totale</b>								
III	<i>Attività Finanziarie</i>							
IV	<i>Disponibilità liquide</i>							
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>								
D.	<b>RATEI E RISCONTI</b>							
<b>TOTALE ATTIVO</b>								
<b>PASSIVO</b>								
A.	<b>PATRIMONIO NETTO</b>							
I	<i>Capitale</i>							
II	<i>Riserva da sovrapprezzo azioni</i>							
III	<i>Riserve di rivalutazione</i>							
IV	<i>Riserva legale</i>							
V	<i>Riserve statutarie</i>							
VI	<i>Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>							
VII	<i>Altre riserve :</i>							
VIII	<i>Utili (Perdite) portati a nuovo</i>							
IX	<i>Utile (Perdita) dell'esercizio</i>							
<b>Totale</b>								
B.	<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>							
C.	<b>TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>							
D.	<b>DEBITI</b>							
4	<i>Debiti verso banche</i>							
6	<i>Acconti</i>							
7	<i>Debiti verso fornitori</i>							
9	<i>Debiti verso imprese controllate</i>							
10	<i>Debiti verso imprese collegate</i>							
11	<i>Debiti verso controllanti</i>							
12	<i>Debiti tributari</i>							
13	<i>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i>							
14	<i>Altri debiti</i>							
<b>Totale</b>								
E.	<b>RATEI E RISCONTI</b>							
<b>TOTALE PASSIVO</b>								

STATO PATRIMONIALE	S. M. Setios di Sicilia Srl		Linificio Canapificio Nazionale SpA Per la quota di pertinenza (34,36 %)		Prind SpA		Multitecno Srl	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<b>ATTIVO</b>								
<b>A. CREDITI VERSO SOCI</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>								
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>	792	1.583	105.815	203.208	1.210	3.395	--	--
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>	--	--	5.054.815	8.557.197	--	--	14.760	30.747
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>	4.754.781	4.754.781	9.929.413	10.214.260	158.597	4.330.825	--	--
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	4.755.573	4.756.364	15.090.043	18.974.665	159.807	4.334.220	14.760	30.747
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>								
<b>I Rimanenze</b>	--	--	6.653.381	5.907.878	--	--	134.740	142.945
<b>II Crediti</b>								
1 Verso clienti	--	--	9.144.720	9.905.675	--	--	257.278	178.167
2 Verso imprese controllate	--	--	3.608.499	3.550.385	--	--	--	--
3 Verso imprese collegate	--	--	34.660	--	--	--	--	--
4 Verso controllanti	725	3.096	199.976	306.261	9.518	5.889	--	33.124
<b>4-bis Crediti tributari</b>	--	--	1.095.521	406.879	--	904	118	2.491
<b>4-ter Imposte anticipate</b>	--	--	174.067	293.751	40.984	72.011	10.778	11.033
5 Verso altri	1.073	929	429.080	165.806	--	--	--	--
<b>Totale</b>	1.798	4.025	14.686.523	14.628.757	50.502	78.804	268.174	224.815
<b>III Attività Finanziarie</b>	--	--	--	--	5.430.406	930.000	--	--
<b>IV Disponibilita' liquide</b>	128.719	126.016	2.406.256	1.850.417	1.422.725	379.334	127.745	279.524
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	130.517	130.041	23.746.160	22.387.052	6.903.633	1.388.138	530.659	647.284
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>	38	71	49.453	68.919	8.642	255	1.353	1.587
<b>TOTALE ATTIVO</b>	4.886.128	4.886.476	38.885.656	41.430.636	7.072.082	5.722.613	546.772	679.618
<b>PASSIVO</b>								
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>								
<b>I Capitale</b>	90.000	90.000	9.499.853	9.499.853	3.150.000	3.150.000	209.166	209.166
<b>II Riserva da sovrapprezzo azioni</b>	--	--	--	--	1.712.357	1.712.357	--	--
<b>III Riserve di rivalutazione</b>	--	--	4.277.125	4.277.125	--	--	--	--
<b>IV Riserva legale</b>	--	--	1.796.743	1.636.781	32.547	32.547	41.833	41.833
<b>V Riserve statutarie</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>VI Riserva per azioni proprie in portafoglio</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>VII Altre riserve :</b>	45.693	46.618	1.864.507	408.503	783.330	783.330	--	--
<b>VIII Utili (Perdite) portati a nuovo</b>	--	772	4.331.558	5.123.247	35.296	50.810	14.935	149.795
<b>IX Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	54	(1.697)	1.205.329	3.199.239	1.342.902	(15.514)	60.571	65.140
<b>Totale</b>	135.747	135.693	22.975.115	24.144.748	7.056.432	5.713.530	326.505	465.934
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	--	--	1.262.000	1.577.317	1.578	3.155	2.525	2.971
<b>C. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	--	--	3.670.955	3.715.027	--	--	45.198	36.468
<b>D. DEBITI</b>								
4 Debiti verso banche	--	--	2.121.493	2.766.742	--	--	53.626	60.515
6 Acconti	--	--	--	--	--	--	--	--
7 Debiti verso fornitori	266	650	3.606.112	4.715.354	2.367	--	68.556	61.310
9 Debiti verso imprese controllate	--	--	3.299.958	1.914.683	--	--	5.970	1.711
10 Debiti verso imprese collegate	--	--	27.479	--	--	--	--	--
11 Debiti verso controllanti	4.750.115	4.750.133	51.081	136.479	--	--	1.395	1.589
12 Debiti tributari	--	--	693.130	581.629	6.441	2.155	10.083	16.022
13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	--	--	239.872	306.620	--	--	8.124	7.677
14 Altri debiti	--	--	911.497	1.551.345	5.264	3.773	24.790	25.337
<b>Totale</b>	4.750.381	4.750.783	10.950.622	11.972.852	14.072	5.928	172.544	174.161
<b>E. RATEI E RISCONTI</b>	--	--	26.964	20.692	--	--	--	84
<b>TOTALE PASSIVO</b>	4.886.128	4.886.476	38.885.656	41.430.636	7.072.082	5.722.613	546.772	679.618

STATO PATRIMONIALE		Villanova Srl		La Vecchia Scarl		Eurocostruzioni 2000 Srl	
		31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.04	31.12.04
<b>ATTIVO</b>							
A.	CREDITI VERSO SOCI						
B.	IMMOBILIZZAZIONI						
I	Immobilizzazioni immateriali						
II	Immobilizzazioni materiali	1.011.434	961.240	1.560.016	1.361.850	107.453	107.453
III	Immobilizzazioni finanziarie	106.750	71.750	279	--	--	--
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>		<b>1.118.184</b>	<b>1.032.990</b>	<b>1.560.295</b>	<b>1.361.850</b>	<b>107.453</b>	<b>107.453</b>
C.	ATTIVO CIRCOLANTE						
I	Rimanenze	12.584	6.556	--	--	--	--
II	Crediti						
1	Verso clienti	34.400	38.669	68.453	--	--	--
2	Verso imprese controllate	--	--	--	--	--	--
3	Verso imprese collegate	--	--	116.210	--	--	--
4	Verso controllanti	3.161	--	--	2.516	46	21
4-bis	Crediti tributari	13.412	1.918	40.179	273.185	376	352
4-ter	Imposte anticipate	--	--	--	--	--	--
5	Verso altri	--	--	--	--	--	--
<b>Totale</b>		<b>50.973</b>	<b>40.587</b>	<b>224.842</b>	<b>275.701</b>	<b>422</b>	<b>373</b>
III	Attività Finanziarie	--	--	--	--	--	--
IV	Disponibilità liquide	--	--	87.092	--	5.326	--
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>		<b>63.557</b>	<b>47.143</b>	<b>311.934</b>	<b>275.701</b>	<b>5.748</b>	<b>373</b>
D.	RATEI E RISCONTI	203	228	1.552	--	37	69
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.181.944</b>	<b>1.080.361</b>	<b>1.873.781</b>	<b>1.637.551</b>	<b>113.238</b>	<b>107.895</b>
<b>PASSIVO</b>							
A.	PATRIMONIO NETTO						
I	Capitale	98.127	98.127	100.000	100.000	10.330	10.330
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	--	--	--	--	--	--
III	Riserve di rivalutazione	--	--	--	--	--	--
IV	Riserva legale	4.355	4.355	--	--	--	--
V	Riserve statutarie	--	--	--	--	--	--
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	--	--	--	--	--	--
VII	Altre riserve :	61.227	--	1.260.000	1.260.000	108.303	65.683
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	--	--	(5.018)	--	--	--
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	2.230	(3.773)	9.734	(5.018)	(5.395)	(7.380)
<b>Totale</b>		<b>165.939</b>	<b>98.709</b>	<b>1.364.716</b>	<b>1.354.982</b>	<b>113.238</b>	<b>68.633</b>
B.	FONDI PER RISCHI E ONERI	--	--	--	--	--	--
C.	TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	--	--	--	--	--	--
D.	DEBITI						
4	Debiti verso banche	67.120	16.103	--	277.743	--	38.612
6	Acconti	--	3.370	--	--	--	--
7	Debiti verso fornitori	18.885	24.586	393.117	4.020	--	650
9	Debiti verso imprese controllate	--	--	--	--	--	--
10	Debiti verso imprese collegate	--	--	108.805	--	--	--
11	Debiti verso controllanti	930.000	930.000	5.830	--	--	--
12	Debiti tributari	--	7.593	1.313	806	--	--
13	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	--	--	--	--	--	--
14	Altri debiti	--	--	--	--	--	--
<b>Totale</b>		<b>1.016.005</b>	<b>981.652</b>	<b>509.065</b>	<b>282.569</b>	<b>--</b>	<b>39.262</b>
E.	RATEI E RISCONTI	--	--	--	--	--	--
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.181.944</b>	<b>1.080.361</b>	<b>1.873.781</b>	<b>1.637.551</b>	<b>113.238</b>	<b>107.895</b>

CONTO ECONOMICO	Zignago Vetro SpA		Consolidato Gruppo Brosse		Vetri Speciali SpA Per la quota di pertinenza (43,50 %)		Santa Margherita SpA	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	130.482.430	122.870.505	32.254.000	31.619.000	37.022.084	34.775.463	53.328.440	54.060.972
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>								
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	38.617.322	37.552.797	4.732.000	5.328.000	7.380.324	32.959.786	26.979.954	29.867.064
7 Per servizi	34.504.371	30.239.445	9.450.000	8.706.000	7.863.182	1.040.498	7.781.756	7.294.882
8 Per godimento beni di terzi	267.722	206.772	306.000	327.000	780.017	66.412	271.633	241.011
9 Per il personale	23.319.095	22.407.926	11.737.000	11.493.000	7.325.101	439.711	3.849.675	3.647.330
10 Ammortamenti e svalutazioni	15.615.512	16.772.269	3.146.000	2.696.000	7.060.870	39.728	1.277.276	1.193.476
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(98.470)	(27.292)	12.000	(83.000)	(32.952)	--	2.448.465	2.374.972
12 Accantonamenti per rischi	124.194	210.000	--	--	95.700	17.061	--	--
13 Altri accantonamenti	--	40.000	--	50.000	--	--	174.201	170.565
14 Oneri diversi di gestione	595.806	507.050	860.000	739.000	178.955	180.000	221.883	461.609
<b>Totale</b>	<b>112.945.552</b>	<b>107.908.967</b>	<b>30.243.000</b>	<b>29.256.000</b>	<b>30.651.197</b>	<b>34.743.196</b>	<b>43.004.843</b>	<b>45.250.909</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( A - B )</b>	<b>17.536.878</b>	<b>14.961.538</b>	<b>2.011.000</b>	<b>2.363.000</b>	<b>6.370.887</b>	<b>32.267</b>	<b>10.323.597</b>	<b>8.810.063</b>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	332.989	217.025	(564.000)	(471.000)	(1.212.143)	(224.484)	431.583	392.838
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	--	10.709.771	--	(239.000)	6.775	(2.994)	--	295.413
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>17.869.867</b>	<b>25.888.334</b>	<b>1.447.000</b>	<b>1.653.000</b>	<b>5.165.519</b>	<b>(195.211)</b>	<b>10.755.180</b>	<b>9.498.314</b>
22 Imposte sul reddito dell'esercizio	7.162.203	6.654.537	516.000	435.000	3.511.662	(32.598)	3.935.382	3.332.748
<b>23 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>10.707.664</b>	<b>19.233.797</b>	<b>931.000</b>	<b>1.218.000</b>	<b>1.653.857</b>	<b>(162.613)</b>	<b>6.819.798</b>	<b>6.165.566</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>								
1 Garanzie :								
a fidejussioni prestate a imprese controllate	--	--	--	--	--	--	--	5.953
b fidejussioni da controllanti	--	--	--	--	--	--	--	--
c fidejussioni di terzi	479.820	479.820	--	--	3.915	--	55.688	55.688
2 Impegni :								
a beni di terzi presso di noi	1.732.099	1.469.174	--	--	5.235.165	--	--	--
b portafoglio scontato	--	--	--	--	--	--	4.468	7.303
c impegno a cedere partecipazioni	--	--	--	--	--	--	--	--
d nostri beni presso terzi	--	--	--	--	--	--	--	--
e Interest Rate Swap	--	--	--	--	4.232.571	--	--	--

## Bilanci delle Società controllate e collegate

CONTO ECONOMICO	Cà del Bosco SpA		S. M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl		Cantine Torresella Srl		Kettmeir SpA	
	31.12.04	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	14.572.479	13.447.063	2.003.086	2.052.425	2.145.657	2.828.061	2.141.875	2.075.594
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>								
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.105.352	3.403.337	638.420	609.636	1.172.399	1.667.141	1.085.271	1.134.004
7 Per servizi	3.907.721	3.562.720	359.940	373.161	468.753	579.493	652.213	628.085
8 Per godimento beni di terzi	451.658	482.348	80.798	82.655	--	--	4.333	4.260
9 Per il personale	2.870.664	3.016.518	778.760	815.109	23.334	22.738	206.265	198.011
10 Ammortamenti e svalutazioni	2.110.475	1.705.756	416.002	411.232	10.466	13.794	68.549	71.957
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	458.694	(1.602.897)	(301.151)	(281.205)	18.687	11.025	40.965	32.734
12 Accantonamenti per rischi	--	--	--	--	--	--	--	--
13 Altri accantonamenti	31.736	29.680	89	111	2	23	8.550	7.084
14 Oneri diversi di gestione	294.456	248.034	22.724	26.910	4.957	4.388	31.884	28.180
<b>Totale</b>	<b>13.230.756</b>	<b>10.845.496</b>	<b>1.995.582</b>	<b>2.037.609</b>	<b>1.698.598</b>	<b>2.298.602</b>	<b>2.098.030</b>	<b>2.104.315</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( A - B )</b>	<b>1.341.723</b>	<b>2.601.567</b>	<b>7.504</b>	<b>14.816</b>	<b>447.059</b>	<b>529.459</b>	<b>43.845</b>	<b>(28.721)</b>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	(516.882)	(368.074)	(179.894)	(183.922)	10.136	4.624	15.980	18.520
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>824.841</b>	<b>2.233.493</b>	<b>(172.390)</b>	<b>(169.106)</b>	<b>457.195</b>	<b>534.083</b>	<b>59.825</b>	<b>(10.201)</b>
22 Imposte sul reddito dell'esercizio	420.250	881.992	(56.189)	(6.730)	171.928	199.705	7.981	8.459
<b>26 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>404.591</b>	<b>1.351.501</b>	<b>(116.201)</b>	<b>(162.376)</b>	<b>285.267</b>	<b>334.378</b>	<b>51.844</b>	<b>(18.660)</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>								
1 Garanzie :								
a fidejussioni prestate a imprese controllate	--	--	--	--	--	--	--	--
b fidejussioni da controllanti	--	--	--	5.953	--	--	--	--
c fidejussioni di terzi	1.306.748	1.306.748	68.747	68.747	82.388	82.388	7.747	7.747
2 Impegni :								
a beni di terzi presso di noi	--	--	--	--	--	--	--	--
b portafoglio scontato	35.129	5.818	--	--	--	--	2.528	1.412
c impegno a cedere partecipazioni	--	--	--	--	--	--	--	--
d nostri beni presso terzi	--	--	--	--	--	--	4.087	--
e Interest Rate Swap	--	--	--	--	--	--	--	--

CONTO ECONOMICO	S. M. Selios di Sicilia Srl		Linificio Canapificio Nazionale SpA Per la quota di pertinenza (34,36 %)		Prind SpA		Multitecno Srl	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	--	--	28.601.734	35.006.297	--	--	779.808	788.428
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>								
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	--	--	15.067.524	17.728.314	--	--	159.896	139.482
7 Per servizi	1.072	3.061	4.915.204	5.215.456	35.831	25.126	284.721	278.863
8 Per godimento beni di terzi	--	--	73.227	71.880	--	--	20.568	19.800
9 Per il personale	--	--	6.472.814	7.368.567	--	--	172.864	162.523
10 Ammortamenti e svalutazioni	791	791	1.646.449	1.987.451	2.185	2.185	17.385	23.003
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	--	--	(169.166)	189.658	--	--	1.929	33.945
12 Accantonamenti per rischi	--	--	--	--	--	--	--	--
13 Altri accantonamenti	--	--	20.616	85.900	--	--	--	--
14 Oneri diversi di gestione	769	1.025	386.835	426.801	1.590	1.822	7.561	7.968
<b>Totale</b>	<b>2.632</b>	<b>4.877</b>	<b>28.413.503</b>	<b>33.074.027</b>	<b>39.606</b>	<b>29.133</b>	<b>664.924</b>	<b>665.584</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( A - B )</b>	<b>(2.632)</b>	<b>(4.877)</b>	<b>188.231</b>	<b>1.932.270</b>	<b>(39.606)</b>	<b>(29.133)</b>	<b>114.884</b>	<b>122.844</b>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	2.686	2.492	1.459.735	898.024	852.036	6.667	734	1.333
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	--	--	(253.577)	--	--	--	--	--
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	--	--	321.294	1.528.816	562.718	(600)	--	--
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>54</b>	<b>(2.385)</b>	<b>1.715.683</b>	<b>4.359.110</b>	<b>1.375.148</b>	<b>(23.066)</b>	<b>115.618</b>	<b>124.177</b>
22 Imposte sul reddito dell'esercizio	--	(688)	510.354	1.159.871	32.246	(7.552)	55.047	59.037
<b>26 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>54</b>	<b>(1.697)</b>	<b>1.205.329</b>	<b>3.199.239</b>	<b>1.342.902</b>	<b>(15.514)</b>	<b>60.571</b>	<b>65.140</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>								
1 Garanzie :								
a fidejussioni prestate a imprese controllate	--	--	--	--	--	--	--	--
b fidejussioni da controllanti	--	--	--	--	--	--	--	--
c fidejussioni di terzi	--	--	532	754	--	--	--	--
2 Impegni :								
a beni di terzi presso di noi	--	--	22.230	24.014	--	--	--	--
b portafoglio scontato	--	--	--	--	--	--	--	--
c impegno a cedere partecipazioni	--	--	--	--	--	--	--	--
d nostri beni presso terzi	--	--	552.402	634.435	--	--	--	--
e Interest Rate Swap	--	--	--	--	--	--	--	--

**CONTO ECONOMICO**

	Villanova Srl		La Vecchia Scarl		Eurocostruzioni 2000 Srl	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.04	31.12.04
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	111.448	101.626	829.960	--	--	--
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>						
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	36.677	34.285	77.207	--	--	--
7 Per servizi	55.602	52.687	655.659	6.707	2.475	3.044
8 Per godimento beni di terzi	--	--	--	--	--	--
9 Per il personale	--	--	--	--	--	--
10 Ammortamenti e svalutazioni	2.829	618	53.430	--	--	--
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	--	--	--	--	--	--
12 Accantonamenti per rischi	--	--	--	--	--	--
13 Altri accantonamenti	--	--	--	--	--	--
14 Oneri diversi di gestione	11.636	11.340	21.128	822	1.305	1.106
<b>Totale</b>	<b>106.744</b>	<b>98.930</b>	<b>807.424</b>	<b>7.529</b>	<b>3.780</b>	<b>4.150</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>4.704</b>	<b>2.696</b>	<b>22.536</b>	<b>(7.529)</b>	<b>(3.780)</b>	<b>(4.150)</b>
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	(2.374)	(1.994)	(5.900)	39	(551)	(1.866)
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	--	(3.394)	--	--	--	--
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	--	--	--	--	--	(300)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.330</b>	<b>(2.692)</b>	<b>16.636</b>	<b>(7.490)</b>	<b>(4.331)</b>	<b>(6.316)</b>
22 Imposte sul reddito dell'esercizio	100	1.081	6.902	(2.472)	1.064	1.064
<b>26 UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.230</b>	<b>(3.773)</b>	<b>9.734</b>	<b>(5.018)</b>	<b>(5.395)</b>	<b>(7.380)</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>						
1 Garanzie :						
a fidejussioni prestate a imprese controllate	--	--	--	--	--	--
b fidejussioni da controllanti	--	--	--	--	--	--
c fidejussioni di terzi	--	--	--	--	--	--
2 Impegni :						
a beni di terzi presso di noi	--	--	--	--	--	--
b portafoglio scontato	--	--	--	--	--	--
c impegno a cedere partecipazioni	--	--	--	--	--	--
d nostri beni presso terzi	--	--	--	--	--	--
e Interest Rate Swap	--	--	--	--	--	--

## BILANCIO DELLA SOCIETA' COLLEGATA ESTERA

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(importo in USD)

**New High Glass Inc.**

(Sintesi)

**ATTIVITA'****Attività Correnti**

Cassa e disponibilità finanziarie  
 Crediti commerciali  
 Magazzini  
 Crediti per imposte differite attive  
 Altri crediti

**Totale attività correnti****Immobilizzazioni materiali**

Autoveicoli  
 Attrezzature industriali e commerciali  
 Lavori svolti su beni di terzi in affitto

Detratti: fondi ammortamento

**Totale Immobilizzazioni materiali al netto****Altre attività**

Depositi cauzionali

**Totale attività****31.12.2005****31.12.2004**

2.034.652

2.132.200

4.389.596

6.032.050

5.108.144

5.347.159

1.032.980

1.034.603

968.301

223.197

**13.533.673****14.769.209**

470.043

418.256

1.111.039

1.028.268

408.301

408.301

1.989.383

1.854.825

**(1.345.561)****(1.200.607)****643.822****654.218**

1.486

1.486

**14.178.981****15.424.913****PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO****31.12.2005****31.12.2004****Passività correnti**

Debiti verso fornitori e altri debiti

**Passività a medio-lungo termine**

Fondo imposte differite

**Totale passività**

Patrimonio netto di competenza delle minoranze azionarie

**Patrimonio netto**

Capitale sociale

Utili portati a nuovo

Riserva di conversione

**Totale patrimonio netto**

**Totale passività e patrimonio netto**

2.269.662

3.235.470

127.665

122.809

**2.397.327****3.358.279**

37.239

31.019

300.000

300.000

11.257.532

11.599.453

186.883

136.162

**11.744.415****12.035.615****14.178.981****15.424.913**

## BILANCIO DELLA SOCIETA' COLLEGATA ESTERA

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(importo in USD)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO****2005****2004****Ricavi netti**

Consumi di beni e servizi

**Margine Lordo**

Spese operative

**Utile operativo della gestione caratteristica**

Differenze di cambio al netto

**Risultato operativo prima delle imposte e**

**della quota attribuibile agli azionisti di minoranza**

Imposte sul reddito

**Reddito netto prima della quota attribuibile**

**agli azionisti di minoranza**

Interessi di terzi

**Utile dell'esercizio**

19.959.056

21.121.359

**(13.577.725)****(14.724.030)**

6.381.331

6.397.329

**(5.782.071)****(5.747.435)**

599.260

649.894

**(75.902)**

450.976

523.358

1.100.870

**(139.059)****(462.749)**

384.299

638.121

**(6.220)****(3.112)****378.079****635.009**

**Sintesi delle Deliberazioni  
dell'Assemblea**

**SINTESI DELLE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA  
IN DATA 16 maggio 2006.**

L'Assemblea di Industrie Zignago Santa Margherita SpA, riunitasi in data 16 maggio 2006, in seconda convocazione, all'unanimità, ha deliberato:

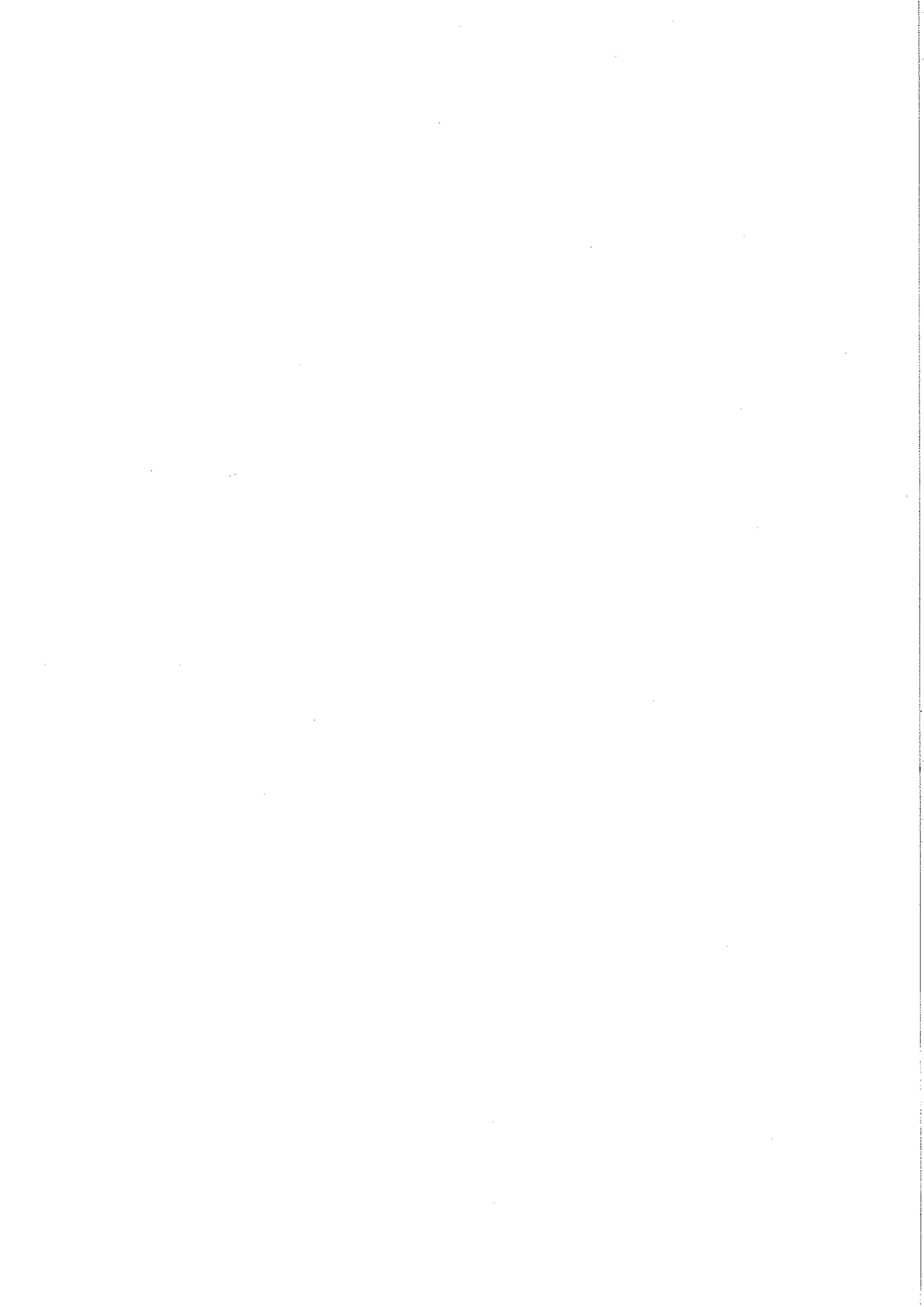
**PARTE STRAORDINARIA**

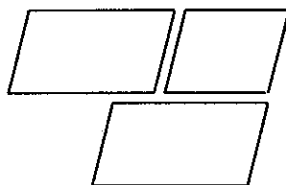
- \* di revocare - per la parte non ancora eseguita di euro 197.600, corrispondenti a n. 380.000 azioni da nominali euro 0,52 - la delibera dell'Assemblea Straordinaria dell'11 maggio 2004, recante l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione, ex art. 2443 del codice civile, per aumentare a pagamento il capitale sociale, per l'importo nominale complessivo massimo di euro 260.000 mediante emissione di massime n. 500.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna, da offrire, con esclusione del diritto di opzione spettante ai soci, ad amministratori ed a dipendenti della Società e di sue controllate, con le modalità di cui al quinto comma dell'art. 2441 del codice civile;
- \* l'adozione di un nuovo testo di statuto sociale, con adeguamenti a seguito della revoca della Società dalla quotazione ufficiale di Borsa;

**PARTE ORDINARIA**

- \* di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 e la relazione sulla gestione;
- \* di destinare l'utile dell'esercizio di euro 15.406.461 come segue:
  - euro 12.480 alla riserva legale, per il raggiungimento del quinto del capitale sociale;
  - euro 15.393.981 a dividendi;
- \* di destinare a dividendi l'ulteriore importo di euro 2.190.019, prelevato dagli utili portati a nuovo, per attribuire l'importo complessivo di euro 17.584.000 alle n. 25.120.000 azioni ordinarie, in ragione di euro 0,70 cadauna.

L'Assemblea ha nominato quali componenti del Collegio Sindacale, per il triennio 2006-2007-2008 e cioè sino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, i Sindaci: Carlo Pesce - Presidente, Nevio Dalla Valle e Paolo Nicolai - Sindaci effettivi, Alessandro Bentsik e Andrea Felice Dalla Vecchia - Sindaci supplenti.





INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA SpA  
Sede: Fossalta di Portogruaro (VE)